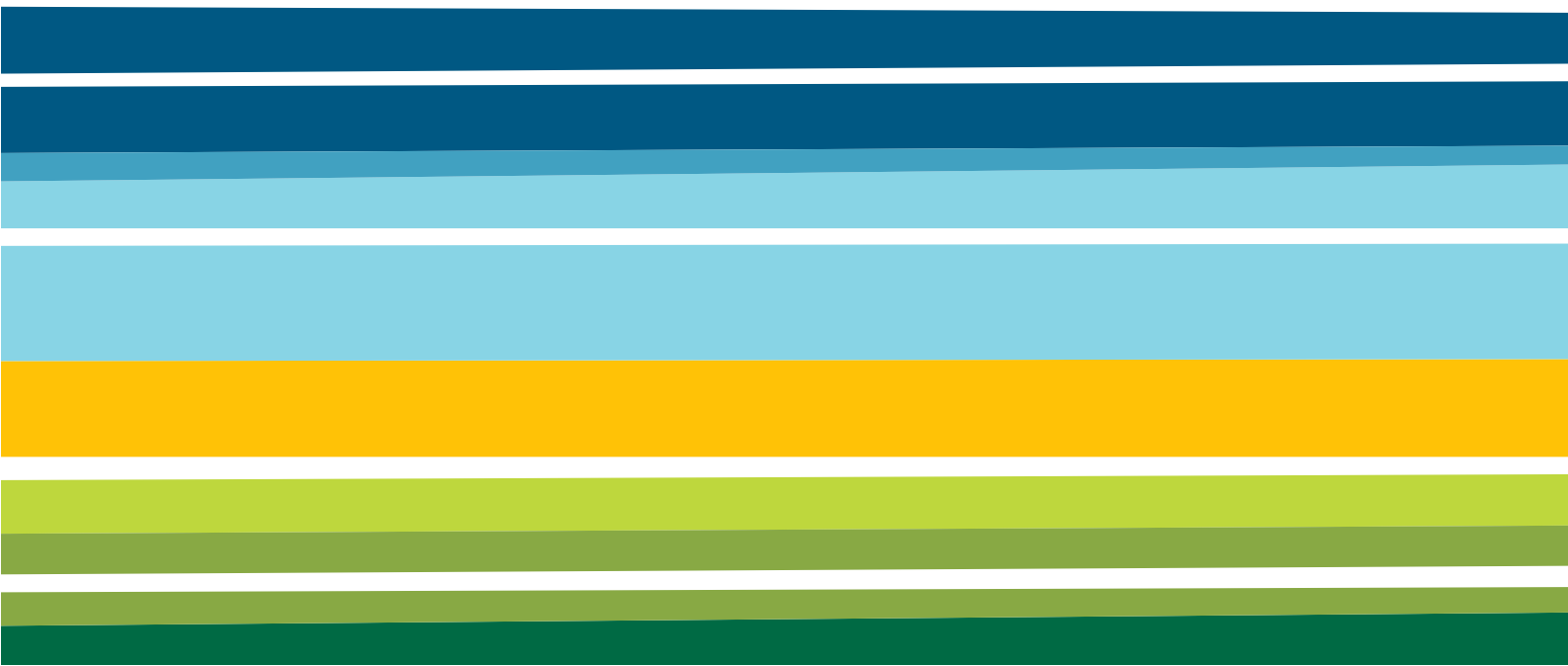




RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004



Indice

IL GRUPPO	1
Edison oggi	2
Struttura semplificata del Gruppo al 30.6.2004	3
Organi sociali	4
Notizie relative ai titoli	4
Dati significativi	5
Sintesi andamento del Core Business	6
Ricavi netti e margine operativo lordo per settore nel semestre	6
Andamento e risultati del Gruppo	7
Edison e i mercati finanziari	9
Focus sui fatti	10
RELAZIONE SULLA GESTIONE	13
Contesto operativo	14
Linee di sviluppo	16
Analisi settoriale	22
Investimenti ed esplorazione	32
Innovazione, ricerca e sviluppo	34
Salute, sicurezza e ambiente	35
Risorse umane e relazioni industriali	36
Altre informazioni	38
Sintesi economico-finanziaria del Gruppo	43
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle "discontinuing operations" ai sensi dello IAS 35	48
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria della Edison Spa	51
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2004	58
BILANCIO DEL GRUPPO	61
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004	62
Conto economico consolidato al 30 giugno 2004	63
Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7) al 30 giugno 2004	64
Note alle poste dello stato patrimoniale - Attivo	67
Note alle poste dello stato patrimoniale - Passivo	75
Conti d'ordine e impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine	82
Note alle poste del conto economico	86
Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato	97
BILANCIO DELLA SOCIETÀ	113
Stato patrimoniale al 30 giugno 2004	114
Conto economico al 30 giugno 2004	115
NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DI EDISON SPA	116
Note alle poste dello stato patrimoniale - Attivo	119
Note alle poste dello stato patrimoniale - Passivo	126
Conti d'ordine	132
Note alle poste del conto economico	136
Titoli quotati - raffronto tra valori di libro e valori di mercato a fine periodo	145
Elenco delle partecipazioni	146

IL GRUPPO

Edison oggi

Edison è il secondo operatore italiano nell'energia e il primo tra i privati. Produce importa e vende energia elettrica e idrocarburi (gas naturale e petrolio).

Energia elettrica

Mercato Italia 2004 (1° semestre)		Impianti e capacità produttiva 2004 (1° semestre)	
Mercato totale Italia	160,2 TWh	Potenza installata Italia	81.000 MW
di cui: Mercato libero e grossisti	65,0 TWh	Potenza installata Edison	6.900 MW
Vendite Edison	25,8 TWh	Potenza installata Edipower (50%)	2.900 MW
- Vendite Edison mercato libero e grossisti	8,5 TWh	Produzione netta di energia elettrica Italia	142,3 TWh
- Vendite Edison stoviglie e borsa	3,2 TWh	Produzione netta di energia elettrica Edison	17,6 TWh
Quota di mercato (<i>sul totale</i>)	16,1%	Produzione netta di energia elettrica Edipower	12,3 TWh
Quota di mercato (<i>sul mercato libero</i>) (<i>stima</i>)	13,1%	Quota di produzione	12,4%
		Quota di produzione (<i>incluso 50% Edipower</i>)	16,7%
Rete elettrica	Clienti	Produzione estero	
2.900 Km	4.200 (<i>liberi</i>)	174,5 GWh	

Idrocarburi

Mercato Italia 2004 (1° semestre)		Impianti e capacità produttiva 2004 (1° semestre)	
Mercato totale	42.475 Mmc	Produzioni Italia totale	6.355 Mmc
Vendite Edison Italia	5.662 Mmc	Produzioni Edison Italia	527 Mmc
Quota di mercato	13,3%	Quota di produzione	8,3%
		Concessioni e permessi Italia	73
		Concessioni e permessi Estero	10
Vendite Edison Estero	119 Mmc	Centri di stoccaggio Italia	2
		Riserve	22 miliardi di mc di gas equiv.
Rete gas	Clienti	Produzione estero	
1.300 Km metanodotti a.p.	144.200 (<i>diretti</i>)	119 Mmc	
2.800 Km metanodotti b.p.			

Le rimanenti attività sono suddivise nei settori Corporate, Acqua ed Ingegneria:

Corporate

Il settore "Corporate" rappresenta l'attività della Capogruppo Edison Spa di guida, indirizzo e controllo della gestione industriale e di servizio centralizzato per le unità operative. Fanno inoltre parte del settore Corporate alcune società consolidate integralmente aventi natura di holding di partecipazioni ovvero operanti nel campo immobiliare.

Acqua

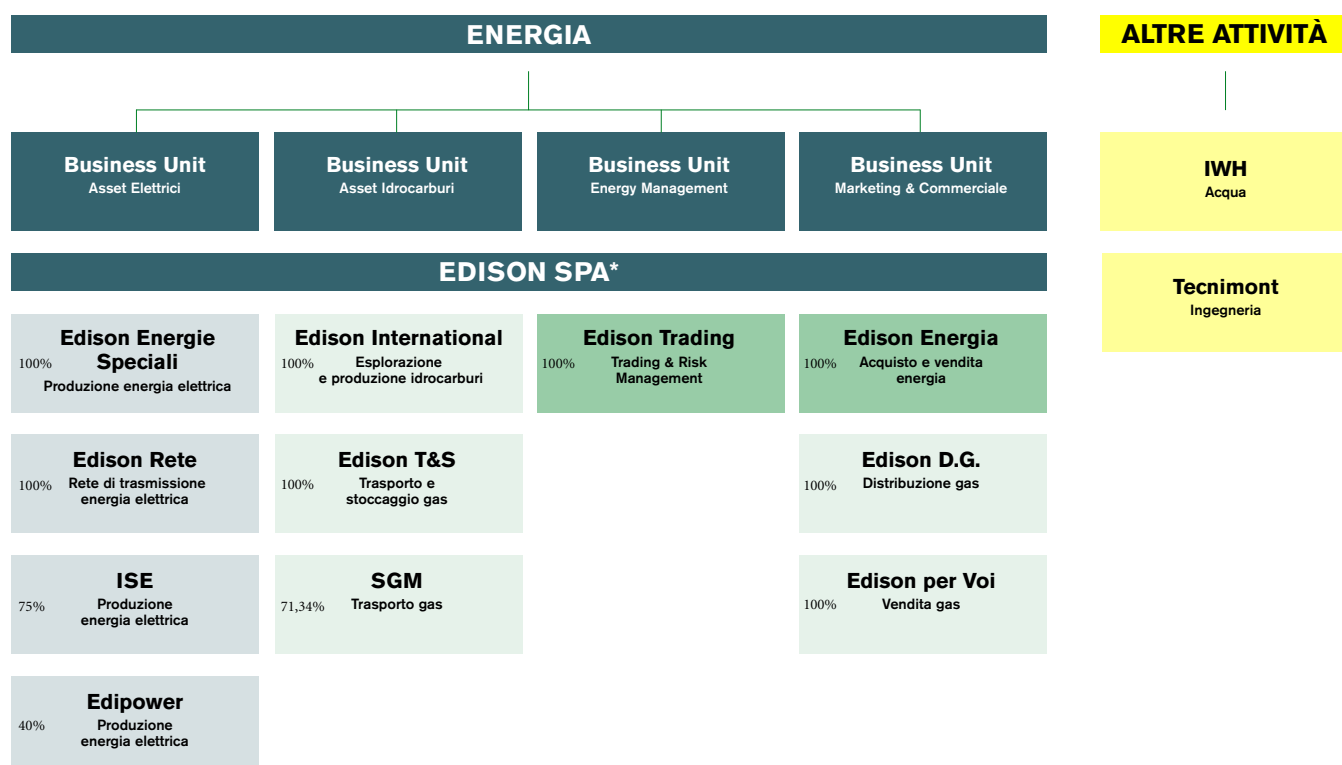
La società International Water Holdings Bv (IWH) è attiva a livello internazionale nello sviluppo e gestione di progetti nei settori della distribuzione e del trattamento dell'acqua. Dopo la cessione delle attività nel Far East, in Australia e in Europa Orientale nella seconda parte del 2003, nel semestre sono state cedute le attività in Scozia riducendo le attività operative ancora in portafoglio a quelle sudamericane.

Ingegneria

In questa area di business il Gruppo è presente, tramite Tecnimont Spa, nello sviluppo e costruzione di impianti del settore dei polimeri, dell'energia e del trattamento e trasporto del gas naturale.

Tecnimont risulta inoltre contractor leader nella progettazione e costruzione di impianti chimici del settore delle poliolefine, polipropilene e polietilene.

Struttura semplificata del Gruppo al 30.06.2004



- Filiera elettrica
- Filiera idrocarburi
- Filiera elettrica/idrocarburi

(*) Edison Spa svolge direttamente attività nell'ambito delle diverse Business Units; in particolare la produzione di energia elettrica sia idroelettrica che termoelettrica e produzione, import e vendita di idrocarburi.

NB: ISE è controllata al 75% da Finel Spa la quale è controllata direttamente al 60% da Edison Spa, la quale ha acquistato in data 9 luglio 2004 il residuo 25% di ISE detenuto da Ilva (Gruppo Riva). Edipower è una società collegata valutata ad equity.

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Umberto Quadrino ⁽¹⁾
Vice Presidente	Umberto Tracanella ⁽²⁾
Amministratore Delegato	Giulio Del Ninno ⁽¹⁾
Amministratori	Mario Cocchi Michel Cremieux Paolo Jovenitti Gaetano Miccichè Piergiorgio Peluso Sergio Pininfarina Eugenio Razelli Dario Velo Romain Camille Zaleski

Collegio Sindacale

Presidente	Sergio Pivato
Sindaci effettivi	Salvatore Spiniello Ferdinando Superti Furga

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers Spa

⁽¹⁾ Il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno la legale rappresentanza della Società e ampi poteri di gestione. Il Consiglio di Amministrazione ha riservato alla propria competenza l'approvazione delle operazioni aventi significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate.

⁽²⁾ Il Vice Presidente ha la legale rappresentanza della Società e all'occorrenza può esercitare in via vicaria le funzioni previste dallo Statuto per il Presidente.

Notizie relative ai titoli

Numero azioni al 30 giugno 2004

Azioni ordinarie	4.126.297.595
Azioni di risparmio non convertibili	1.105.924.20
Warrant in circolazione	1.047.608.175

Azionisti con partecipazione rilevante al 30 giugno 2004

	% diritti di voto	% possesso
Italenergia Bis ⁽¹⁾	63,796%	62,131%
Carlo Tassara Finanziaria Spa ⁽²⁾	15,986%	15,569%
EDF Électricité de France ⁽³⁾	2,346%	2,285%

⁽¹⁾ Quota diretta e indiretta, di cui 0,011% privato del diritto di voto.

⁽²⁾ Quota diretta e indiretta.

⁽³⁾ Si precisa che in applicazione del Decreto Legge n. 192/2001 convertito nella L. 301/2001, il diritto di voto della partecipazione di Électricité de France in Edison nella misura superiore al 2% deve considerarsi sospeso.

Dati significativi

Gruppo Edison

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003	Core business	
				semestre 2004	semestre 2003
6.287	Ricavi netti	3.187	3.277	2.757	2.670
1.103	Margine operativo lordo	626	606	613	611
17,5%	% sui ricavi netti	19,6%	18,5%	22,2%	22,9%
415	Utile operativo netto	313	241	302	282
6,6%	% sui ricavi netti	9,8%	7,4%	11,0%	10,6%
(283)	Oneri finanziari	(124)	(171)	(126)	(167)
132	Risultato ordinario ante imposte e risultato di terzi	189	70	176	115
144	Risultato netto del periodo di Gruppo	53	141	46	252
352	Investimenti tecnici	170	210	168	187
17	Investimenti in esplorazione	10	7	10	7
10.156	Capitale investito netto	10.108	10.052	10.159	9.799
4.143	Indebitamento finanziario netto	3.977	4.088	4.243	3.971
6.013	Patrimonio netto (compresa quota terzi)	6.131	5.964	5.916	5.828
5.213	Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾	5.296	5.204	5.088	5.077
4,15%	ROI ⁽²⁾	6,35%	4,80%	6,25%	5,81%
0,69	Debt / Equity	0,65	0,69	0,71	0,68
3.970	Dipendenti (numero) ⁽³⁾	3.944	4.503	2.316	2.420
	Quotazioni di Borsa (in euro) ⁽³⁾				
1,4869	- azioni ordinarie	1,4285	1,1690		
1,3047	- azioni di risparmio non convertibili	1,2805	1,0101		
0,5610	- warrant in circolazione	0,4826	-		
	Utile (perdita) per azione				
0,0396	- di base	0,0117	0,047		
0,0327	- diluito	0,0094	0,041		

⁽¹⁾ Società consolidate integralmente e quota di spettanza delle società consolidate con il metodo proporzionale.

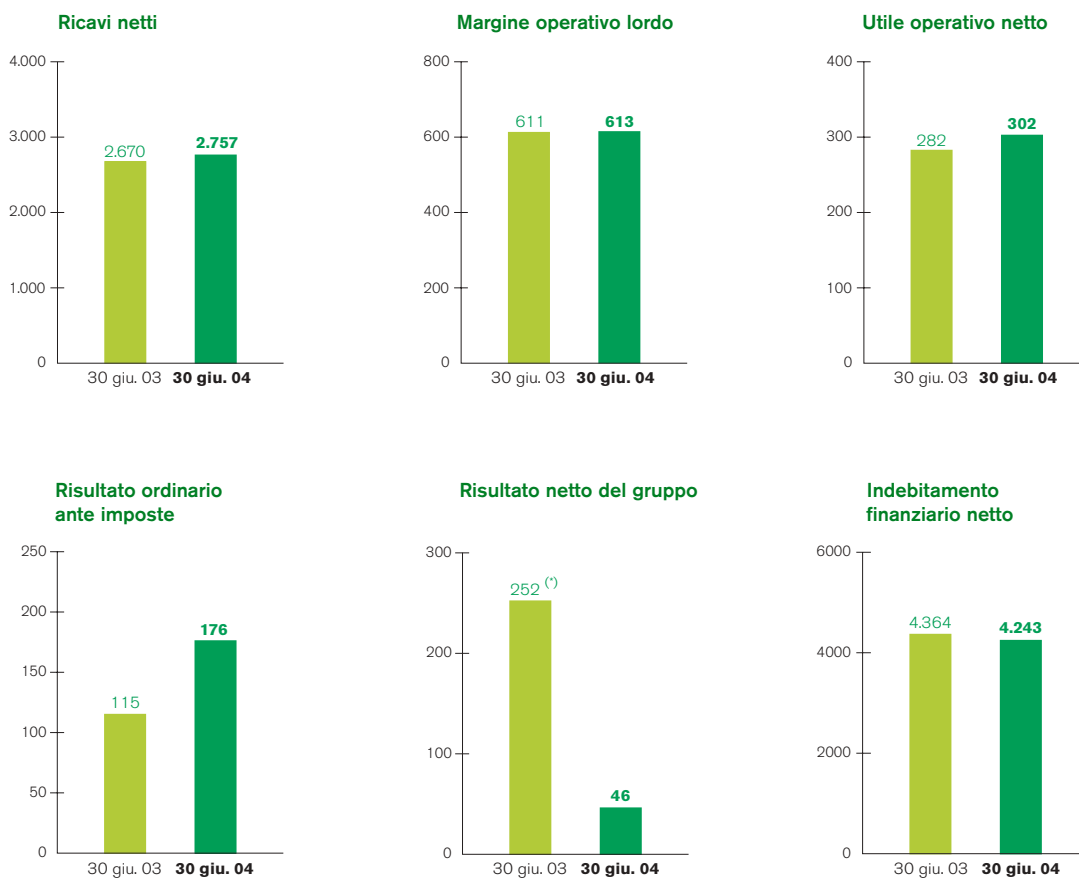
⁽²⁾ Utile operativo netto diviso il capitale investito netto medio dedotto il valore delle partecipazioni immobilizzate. I valori trimestrali sono calcolati su base annua.

⁽³⁾ Media aritmetica semplice dei prezzi rilevati nell'ultimo mese solare del semestre.

Edison Spa

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
2.931	Ricavi netti	1.202	119
426	Margine operativo lordo	195	(12)
14,5%	% sui ricavi netti	16,2%	(10,1%)
8	Utile operativo netto	26	(114)
0,3%	% sui ricavi netti	2,2%	(95,8%)
144	Utile (perdita) del periodo	165	(164)
151	Investimenti tecnici	127	10
8.553	Capitale investito netto	7.689	8.248
4.692	Indebitamento finanziario netto	3.638	4.732
3.861	Patrimonio netto	4.051	3.516
1,22	Debt/equity	0,90	1,3
1.337	Dipendenti	1.336	827

Sintesi andamento del Core Business



^(*) Include effetto cessione riserve gas Egitto (WDDM) per 320 milioni di euro.

Ricavi netti e margine operativo lordo per settore nel semestre

	Ricavi Netti	Margine operativo lordo	% sui ricavi netti
Core Business	2.757	613	22,2%
di cui:			
Filiera Energia Elettrica	2.201	503	22,9%
Filiera Idrocarburi	1.109	152	13,7%
Corporate, holding e rettifiche	(553)	(42)	(n.s.)
Altre attività	430	13	3,0%
di cui:			
Acqua	14	-	n.s.
Ingegneria	416	13	3,1%
Elisioni e rettifiche		-	
Totale	3.187	626	19,6%

Andamento e risultati del Gruppo

In seguito alle modifiche della struttura del Gruppo e del portafoglio delle attività intervenute nel 2003, i risultati del primo semestre del 2004 non sono perfettamente comparabili con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente.

Al fine di una migliore rappresentazione delle attività sono stati enucleati i dati del Core Business e delle altre attività in portafoglio.

Core business

Il Core Business registra un incremento nei volumi di vendita di oltre il 13,3% nell'energia elettrica e del 10,7% nel gas e un aumento dei ricavi netti più contenuto del 3,3%, quest'ultimo influenzato dall'andamento meno favorevole dello scenario di riferimento rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Il margine operativo lordo pari a 613 milioni di euro risulta in linea con quello dello stesso periodo del 2003 (611 milioni di euro), mentre l'utile operativo netto cresce del 7,1% a 302 milioni di euro da 282 milioni di euro dell'anno precedente. Questi risultati sono il frutto di una buona progressione del Mol nel settore elettrico sostanzialmente compensata da una flessione nel settore del gas. Quest'ultimo andamento è da porsi in relazione con il sopraddeito trend dello scenario di riferimento con forbice negativa tra costi di approvvigionamento del gas e prezzi di vendita, fenomeno che si dovrebbe in buona parte riassorbire nella restante parte dell'anno.

Al miglioramento dell'utile operativo netto si è aggiunta la sensibile riduzione degli oneri finanziari per 41 milioni di euro ammontanti ora a 126 milioni di euro, da mettere in relazione con la diminuzione del debito e del relativo costo a fronte del miglior standing riconosciuto al Gruppo dai mercati finanziari.

Complessivamente quindi il Core Business chiude il primo semestre con un risultato ordinario ante imposte positivo per 176 milioni di euro che si confronta con un risultato di 115 milioni nel 2003 e con un risultato netto positivo di Gruppo pari a 46 milioni di euro rispetto ai 252 milioni di euro rilevati al 30 giugno 2003.

La riduzione del risultato netto è attribuibile al mancato contributo di poste straordinarie non ripetibili dello scorso semestre (cessione di riserve di gas in Egitto "WDDM" per un totale netto di 320 milioni di euro).

Altre attività in portafoglio

Ingegneria - I dati economici del semestre confermano l'andamento positivo del trimestre scorso con un miglioramento della posizione finanziaria di 23 milioni di euro, rispetto al 31 dicembre 2003, per effetto del cash flow delle commesse. I ricavi netti sono pari a 416 milioni di euro ed il margine operativo lordo indica un saldo positivo di 13 milioni di euro con un aumento di 3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2003. Il portafoglio ordini di fine periodo si attesta a 825 milioni di eu-

ro essendo ancora in pendenza la definizione dei finanziamenti per il contratto di Yanbu (Arabia Saudita) e di Salavat (Bashkortostan) per un totale di 240 milioni di euro.

Acqua - Il primo semestre chiude con un sostanziale pareggio a livello di margine operativo lordo, in linea con quanto consuntivato nel primo semestre dell'anno precedente.

Risultati complessivi

Il Gruppo, nel complesso, chiude il primo semestre 2004 con ricavi netti per 3.187 milioni di euro con una flessione del 2,7% rispetto allo stesso periodo del 2003, flessione sostanzialmente imputabile all'uscita dall'area di consolidamento delle attività non strategiche cedute nel 2003.

Il margine operativo lordo, di 626 milioni di euro (in crescita del 3,3%) risulta pari al 19,6% dei ricavi netti contro il 18,5% alla fine del primo semestre 2003 mentre l'utile operativo netto, pari a 313 milioni di euro (+29,9%), passa al 9,8% contro il 7,4% di giugno 2003.

Il Gruppo chiude i primi sei mesi del 2004 con un utile netto di 53 milioni di euro, rispetto ai 141 milioni di euro del primo semestre del 2003, per effetto del già ricordato mancato contributo di poste straordinarie parzialmente compensato dalla fuoriuscita delle partecipazioni non core (EdisonTel ed Antibioticos).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2004 è pari a 3.977 milioni di euro con una diminuzione di 166 milioni rispetto ai 4.143 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2003. Il miglioramento della posizione finanziaria netta è essenzialmente riconducibile al cash flow operativo di periodo del Core Business al netto degli investimenti tecnici ed oneri finanziari.

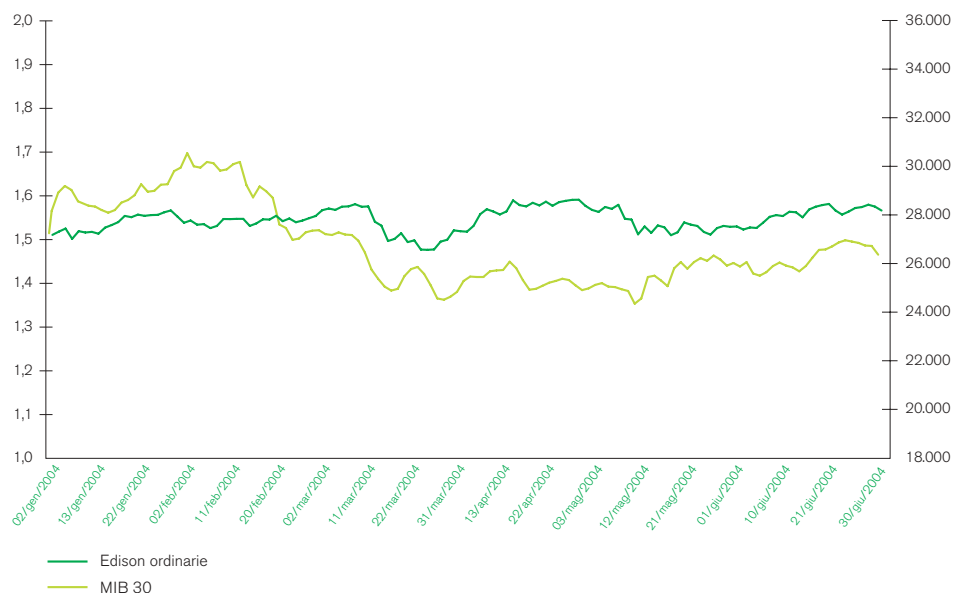
Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

L'andamento del primo semestre dell'anno, conferma il trend positivo della gestione iniziato nell'ultimo esercizio e consente di prevedere per l'esercizio 2004 un risultato netto della gestione ordinaria positivo e superiore all'esercizio 2003.

Si ricorda che i dati semestrali 2003, e di conseguenza quelli dell'intero esercizio precedente, avevano beneficiato, una tantum, dei proventi della gestione straordinaria legata alla plusvalenza realizzata sulla cessione delle riserve di gas egiziane.

Edison e i mercati finanziari

Andamento quotazioni azioni ordinarie Edison nel periodo 2 gennaio 2004 - 30 giugno 2004



Dividendi e indicatori per azioni

	30.06.2004	31.12.2003
Edison Spa		
Quotazione di Borsa (in euro) ⁽¹⁾ :		
- azioni ordinarie	1,4285	1,4869
- azioni di risparmio	1,2805	1,3047
- warrant	0,4826	0,5610
Numero azioni (a fine periodo):		
- azioni ordinarie	4.126.297.595	4.101.486.841
- azioni di risparmio	110.592.420	110.592.420
Totale azioni	4.236.890.015	4.212.079.261
Warrant	1.047.608.175	1.072.418.929
Gruppo Edison		
Utile per azione di base (in euro) ⁽²⁾	0,0117	0,0396
Utile per azione diluito (in euro) ⁽²⁾	0,0094	0,0327
Patrim. netto di Gruppo per az. (in euro)	1,250	1,238
Prezzo / Utile per azione (P/E) ⁽³⁾	122,65	37,42

⁽¹⁾ Media aritmetica semplice dei prezzi nell'ultimo mese solare del periodo di riferimento.

⁽²⁾ Calcolato in base al principio IAS n. 33.

⁽³⁾ Rapporto fra il prezzo dell'azione ordinaria a fine periodo e l'utile per azione di base.

Altri indicatori finanziari

Rating		Corrente	31.12.2003
Standard & Poor's	Rating M/L	BBB+	BBB
	Rating B/T	A-2	A-2
	Outlook M/L termine	Stable	Stable
	Outlook Breve termine	-	-
Moody's	Rating	Baa3	Baa3
	Outlook M/L termine	Positive	Negative
	Outlook on review	-	-

Focus sui fatti

Riaperta per 100 milioni di euro l'emissione EMTN dicembre 2010

Nel mese di gennaio è stata riaperta l'emissione di EMTN (Euro Medium Term Notes) con una seconda tranche del programma avviato nel 2003. L'operazione, di durata settennale, paga una cedola del 5,125% ed è stata sottoscritta da investitori istituzionali con uno spread di oltre 30 basis points inferiore rispetto all'emissione della prima tranche inaugurale di 600 milioni di euro.

Rimossa l'opzione put dal Bond "Edison 6,375% luglio 2007"

Nel mese di febbraio, a conferma del riscontro positivo dei mercati finanziari verso la migliore solidità finanziaria del Gruppo, l'assemblea degli obbligazionisti Edison ha deliberato la modifica di alcune condizioni del prestito obbligazionario "Edison 6,375% luglio 2007".

Tale modifica prevede la rimozione dell'opzione put contenuta nel regolamento del prestito (che era parte delle clausole introdotte nel dicembre 2001), a fronte della corresponsione di un importo una tantum pari allo 0,35% del valore nominale di ciascuna obbligazione e di una parziale modifica dei meccanismi di calcolo della cedola tale da immunizzare i portatori delle obbligazioni da eventuali miglioramenti del rating compresi nella fascia BBB-/BBB per S&P e Baa3/Baa2 per Moody's.

Ceduta centrale termoelettrica in Turchia

Sempre in febbraio, è stata ceduta la partecipazione dell'84,78% in Turk Edison Enerji As, a cui fa capo la centrale termoelettrica a ciclo combinato da ca. 60 MW situata a Izmit nei pressi di Istanbul, alla Entek As società appartenente al gruppo Koç, un importante gruppo diversificato turco; la vendita si inquadra nel programma di cessione delle attività non strategiche all'estero. L'effetto finanziario è stato di circa 53 milioni di euro e non ha determinato effetti economici significativi sul bilancio di Edison Spa.

Acquisito nuovo contratto in Cina da Tecnimont

Nel mese di marzo è stato sottoscritto un contratto per la concessione della licenza, servizi di ingegneria e assistenza tecnica per la realizzazione di un impianto di polietilene a bassa densità (LDPE), con una capacità produttiva di circa 200.000 tonnellate annue, a Lanzhou, (Cina). L'investimento è di circa 100 milioni e la realizzazione è prevista in due anni. Con l'aggiudicazione del contratto Tecnimont si conferma leader di mercato a livello internazionale avendo realizzato più di 100 impianti per la produzione di polietilene e polipropilene, di cui 18 in Cina.

Le installazioni costruite da Tecnimont negli ultimi cinque anni hanno prodotto 8 milioni di tonnellate annue di polimeri, pari al 22% del mercato mondiale.

Concluso accordo contenzioso diga di Stava

Nel mese di marzo è stato raggiunto un accordo transattivo con la Provincia Autonoma di Trento per la ripartizione delle responsabilità tra le parti (Edison, Snam – ora Eni divisione Gas & Power – e Finimeg) per il risarcimento dei danni causati dal crollo dei bacini di Prestavel nel 1985. Con tale accordo Edison verserà l'importo di 17,2 milioni di euro oltre ad interessi a saldo e stralcio di tutte le pretese risarcitorie vantate sia dalla Provincia Autonoma che dallo Stato con cui quest'ultima ha definito un ulteriore accordo transattivo separato.

Acquisito nuovo contratto in Saudi Arabia da Tecnimont

Ancora un contratto è stato sottoscritto a Jeddah con la National Petrochemical Company per la costruzione "chiavi in mano" di un impianto di polipropilene, con una capacità produttiva di circa 420.000 tonnellate annue, nell'area industriale di Yambu (Saudi Arabia). L'investimento è di circa 215 milioni di dollari USA e la realizzazione è prevista in 28 mesi.

Perfezionata l'emissione di una linea di credito a cinque anni per 1.500 milioni di euro

Perfezionata in aprile una linea di credito Senior Unsecured a cinque anni per un ammontare di 1.000 milioni di euro unitamente al lancio della sindacazione per ulteriori 250 milioni con lo scopo di aumentare il finanziamento fino ad un massimo di 1.250 milioni di euro. A conferma della fiducia di cui la società gode oggi sul mercato finanziario la sindacazione è stata poi aumentata, nel mese di maggio, di ulteriori 250 milioni di euro tale da elevare la linea di credito a 1.500 milioni di euro complessivi.

Avviati i lavori della nuova centrale da 800 MW a Simeri Crichi, in Calabria

Inaugurato nel mese di maggio, alla presenza del Ministro per le Attività Produttive Antonio Marzano, il nuovo cantiere di Simeri Crichi (CZ) per la costruzione della centrale a ciclo combinato da 800 MW alimentata a gas naturale. L'impianto sarà dotato anche di un dissalatore che eviterà il prelievo per uso industriale delle ridotte risorse idriche e permetterà all'agricoltura locale di utilizzare acqua marina desalinizzata limitando così il rischio di desertificazione che minaccia la costa. Con l'avvio di questo nuovo cantiere salgono a 2.800 i megawatt in costruzione.

Acquisita la quota del 25% di Ilva in ISE

Raggiunto a fine maggio l'accordo tra Edison Spa ed Ilva Spa per la cessione ad Edison della quota di minoranza del 25% di Iniziative Sviluppo Energie Spa (ISE), per un valore complessivo di 210 milioni di euro. Il prezzo è risultato pari a 145 milioni di euro tenuto conto della distribuzione di riserve per 65 milioni di euro di spettanza Ilva. L'accordo è stato poi perfezionato in data 9 luglio 2004.

Innalzato il merito di credito del Gruppo da parte di S&P e Moody's

Innalzato all'inizio di giugno il merito di credito del Gruppo da parte delle due principali agenzie di rating a seguito dei miglioramenti operativi e finanziari realizzati nel 2003, del rafforzamento delle liquidità e dall'aspettativa che i principali ratios rimarranno stabili anche in presenza di un impegnativo piano di investimenti. In particolare S&P ha aumentato il rating a BBB+ confermando lo stable outlook mentre Moody's migliora le prospettive del rating Baa3 da negative a positive.

Deliberato l'acquisto del 75% di ISE da Finel (60% Edison, 40% EDF)

Deliberato a metà giugno, dai Consigli di Amministrazione di Edison Spa e Finel Spa (controllata da Edison al 60% e partecipata da EDF al 40%), il trasferimento ad Edison del restante 75% della partecipazione in ISE al prezzo di 486 milioni di euro. L'acquisto, che risulta finalizzato all'incorporazione di ISE in Edison nell'ambito del programma di riorganizzazione societaria avviato lo scorso anno, verrà attuato entro la fine del corrente esercizio con effetto fiscale e contabile dal 1° gennaio 2004.

Autorizzate emissioni obbligazionarie sino a 1 miliardo di euro

Sempre a metà giugno, in considerazione del miglioramento del rating ottenuto dalle principali agenzie, il Consiglio di Amministrazione di Edison Spa ha autorizzato le emissioni obbligazionarie a valere sul programma EMTN (Euro Medium Term Notes) di 2 miliardi di euro, approvato l'11 novembre 2003 ed attualmente utilizzato per 700 milioni di euro. Tale piano sarà attuato in più tranches sino ad un ammontare massimo di 1 miliardo di euro nell'arco dei prossimi 12 mesi.

Cedute attività IWH in Scozia

Cedute a fine giugno da International Water Holding Bv (joint venture al 50% tra Edison e Bechtel) le partecipazioni detenute indirettamente nelle società scozzesi per la gestione e trattamento acque di Highlands, Tay, Moray e Montrose. La cessione a favore di Infrastructure Investors LP, un fondo gestito da Barclays e Société Générale, è avvenuta per il controvalore di 27,1 milioni di sterline inglesi senza effetti significativi nel bilancio di Edison.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Contesto operativo

Quadro economico di riferimento

I primi sei mesi del 2004 hanno ancora evidenziato un rafforzamento dei segnali di ripresa già rilevati nel corso del 2003 con un tracciamento positivo del tasso di crescita della produzione industriale sostenuti dall'incremento degli scambi internazionali e degli investimenti privati. L'entità della ripresa, tuttavia, continua a variare in maniera considerevole tra le maggiori aree del pianeta.

Gli Stati Uniti continuano a svolgere il ruolo di traino dello sviluppo globale, nonostante gli squilibri interni all'economia statunitense (deficit del commercio estero e l'indebitamento delle famiglie, bolla sul mercato immobiliare accompagnata da una bassa propensione al risparmio delle famiglie) che potrebbero ridurre la crescita nel corso del prossimo anno anche per le politiche economiche più restrittive che potrebbero essere adottate. Decisamente in aumento risulta invece l'andamento dell'economia giapponese grazie sia alla domanda interna sia alle esportazioni con particolare riferimento a quelle verso la Cina.

I Paesi di nuova adesione all'Unione Europea continuano a beneficiare di una congiuntura economica favorevole mentre rimangono incertezze sulla consistenza della ripresa dell'area euro i cui consumi, nonostante si osservino leggeri miglioramenti, rimangono ancora deboli. Il mantenimento di un cambio forte nei confronti del dollaro USA, inoltre, ha impedito all'export europeo di agganciare il ciclo mondiale.

Relativamente alle aree emergenti, dopo il rallentamento provocato dall'epidemia della Sars, è continuata la vigorosa crescita economica che sta caratterizzando la Cina unitamente alle altre economie emergenti dell'Asia orientale.

Sul fronte del tasso di cambio, il dollaro, dopo essersi considerevolmente deprezzato nei confronti dell'euro nel corso del 2003 (cambio medio dell'anno pari a 1,13 USD con punte di 1,27 registrate nei primi mesi del 2004) ha parzialmente recuperato nel periodo attestandosi a fine giugno su un cambio medio di 1,23.

Relativamente al mercato petrolifero di riferimento, nel primo semestre del 2004 la quotazione del Brent è risultata particolarmente elevata, con picchi intorno ai 38 \$/bbl, portando la media progressiva a giugno a 33,7 \$/bbl, in aumento del 17% rispetto a quanto rilevato durante il primo semestre del 2003 (28,8 \$/bbl).

Nonostante il consistente aumento dei prezzi rilevato nel periodo l'andamento del cambio ha mitigato tale aumento a 1,3 euro/bbl rispetto al primo semestre del 2003 attestandosi a 27,4 euro/bbl (+5%) contro i 26,1 euro/bbl del 2003.

La risalita delle quotazioni del greggio, divenuta più vigorosa a partire dal marzo 2004 poi esplosa nel mese di maggio, è stata causata principalmente dalla difficile situazione in Iraq e dall'intensificarsi degli attentati che hanno portato a tensioni geopolitiche anche più forti di quelle avvertite durante la fase bellica vera e propria, il taglio delle quote di produzione Opec-10 (escluso l'Iraq) in vigore da aprile, il perdu-

rare della ricostituzione delle scorte strategiche da parte degli Stati Uniti (che hanno impedito la sostanziale ricostruzione di quelle commerciali) e la forte domanda della Cina e degli altri paesi asiatici.

Andamento del mercato energetico italiano nel primo semestre 2004

La domanda complessiva di energia elettrica in Italia nel primo semestre del 2004 è stata di 160,2 TWh (TWh = miliardi di kWh), in lieve aumento (+0,5%) rispetto alla richiesta rilevata nell'analogo periodo dello scorso anno (159,4 TWh). Nel mese di marzo è stata registrata la richiesta di potenza massima del semestre, pari a 50.300 MW, superiore del 4,3% rispetto al mese di marzo 2003. Nel mese di luglio poi si è registrato il picco storico italiano con un valore di 53.500 MW.

Nei primi sei mesi dell'anno la produzione nazionale netta (esclusi i consumi per i pompaggi) è stata pari a 142,3 TWh, in crescita del 3,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente principalmente dovuta all'incremento della capacità produttiva termoelettrica. Complessivamente le produzioni sono state pari a circa l'85% della domanda mentre il saldo con l'estero, pari a 23,3 TWh (-3,7 TWh), ha confermato il forte ridimensionamento già avviato nella seconda metà del 2003 risultando inferiore del 13,7% rispetto al primo semestre dello scorso anno.

Nel corso del primo semestre 2004 (in data 1° aprile) è stata avviata la fase operativa della Borsa Elettrica con le seguenti principali caratteristiche: la non obbligatorietà di utilizzo della borsa, la determinazione di prezzi zionali per quanto riguarda l'offerta, la determinazione di un PUN (Prezzo Unico Nazionale) medio ponderato dal lato domanda, la gestione del mercato dell'energia (mercato del giorno prima e mercato di aggiustamento) affidata al GME e la gestione del servizio di dispacciamento (risoluzioni congestioni, bilanciamento e riserva) affidata al GRTN.

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, a giugno 2004, i consumi complessivi di gas naturale - pari a 42,5 miliardi di mc - sono aumentati del 3,8% rispetto allo stesso periodo del 2003.

La crescita è legata ai forti consumi per uso termoelettrico (+7,1%) dovuti al sensibile incremento della produzione, cui si aggiunge la crescita dei consumi industriali (+6,6%) decisamente superiore rispetto alla crescita dell'indice della produzione industriale italiana. Sostanzialmente in linea risulta invece la domanda per servizi ed usi domestici (-0,4%).

Linee di sviluppo

È proseguito nel semestre il programma di sviluppo del Core Business dell'energia sia nella filiera elettrica sia nel gas.

Energia elettrica

Nel semestre sono state ulteriormente consolidate le basi per lo sviluppo del programma di incremento della capacità produttiva in Italia:

- avvio del cantiere per la realizzazione della centrale a ciclo combinato di Simeri Crichi (CZ) da 800 MW, durante il mese di maggio;
- avanzamento dell'impianto da 800 MW di Altomonte (CS), con il completamento nel semestre del montaggio della seconda turbina a gas e l'avvio della costruzione delle caldaie;
- avanzamento degli impianti da 400 MW di Candela (FG) e da 800 MW di Torviscosa (UD) rispettivamente con l'avvio del montaggio della turbina a gas e con il completamento delle opere civili per l'installazione dei turbogas;
- completamento delle attività di montaggio dell'impianto eolico di Faeto-Castiglione Messer Marino per circa 15 MW mentre è in fase di avanzamento l'impianto di San Bartolomeo per ulteriori 15 MW;
- ottenimento dal Ministero dell'Ambiente del Decreto di Compatibilità Ambientale per il potenziamento di circa 51 MW della centrale di Celano (AQ).

In ambito **commerciale**, nel primo semestre del 2004, Edison continua ad affermarsi come primo operatore privato nel mercato libero dell'energia elettrica con i seguenti risultati suddivisi per tipologia di cliente.

Mercato Large & SME (consumi annui di energia elettrica superiori a 1 milione di kWh)
 45 Grandi clienti (66 siti forniti);
 133 Clienti singoli (199 siti);
 74 Consorzi (3.300 siti).

Mercato Small (consumi annui di energia elettrica compresi fra 100.000 e 1.000.000 kWh) liberalizzato a far data dal 29 aprile 2003, al 30 giugno risultano sottoscritti accordi di fornitura con 815 aziende (contrattualizzate attraverso accordi quadro) e somministrati oltre 1.200 siti.

Grossisti e Co-marketing tipologia di cliente non servita nel 2003; nel semestre risultano sottoscritti contratti con 30 operatori.

Stove e Borsa elettrica il Gruppo inoltre ha effettuato vendite sul mercato per la distribuzione ai clienti vincolati (c.d. stove), non effettuate nel corso del 2003, per 2,1 TWh e sulla neo costituita Borsa Elettrica per 1,1 TWh.

Edipower

La società ha proseguito l'attività di repowering degli impianti iniziata sin dall'acquisizione: a Sermide, il Gruppo 3 in assetto ripotenziato da 380 MW è entrato in marcia commerciale nel semestre mentre il Gruppo 4 sta terminando i test propedeutici all'accettazione dell'impianto. Sono inoltre proseguiti i lavori per il completamento della trasformazione a ciclo combinato delle centrali termoelettriche di Chivasso (1.140 MW) e di Piacenza (800 MW). In particolare il gruppo di Chivasso ha completato i test di performance nel mese di agosto rendendo disponibile la propria capacità produttiva ai Tollers.

Nella centrale di Brindisi sono proseguiti i lavori per l'ambientalizzazione dei Gruppi 3 e 4, che prevedono l'installazione di un denitrificatore per gruppo entro la fine del 2004.

Idrocarburi

Riguardo all'approvvigionamento di gas finalizzato alla crescita sul mercato domestico, sono continuate nel semestre le attività di studio e l'ottenimento di autorizzazioni per la realizzazione del terminale di rigassificazione di LNG dell'Alto Adriatico (in partnership con ExxonMobil e Qatar Petroleum), del terminale di Rosignano Marittimo (in partnership con Solvay e BP) e per la costruzione di un nuovo metanodotto "Algeria-Sardegna-Italia" in partnership con, Enelpower Spa, Sonatrach Spa e Winthershall Ag.

Per quanto riguarda l'attività commerciale di vendita ai grossisti/distributori anche nel primo semestre 2004, oltre ai rinnovi contrattuali per le forniture in scadenza, è stata svolta una significativa opera di acquisizione di nuovi clienti.

Relativamente alla **acquisizione di clientela finale civile**, nel corso del primo semestre si segnala l'acquisizione di 1.200 nuovi clienti da parte di Edison Per Voi, società di vendita del Gruppo sul mercato residenziale, portando il totale a 144.200 clienti (diretti).

Anche per quanto riguarda le **attività commerciali con le Alleanze** - le quattro società di vendita di gas naturale partecipate da Edison in partnership con società municipalizzate - sono proseguite le attività volte a raggiungere una fascia sempre più estesa di clientela, contribuendo complessivamente alle vendite per oltre 2 miliardi di mc.

Rafforzamento finanziario

È proseguita nel semestre l'attività di riduzione del costo del denaro e dell'allungamento delle scadenze delle fonti di finanziamento per consolidare nel medio termine la raccolta finanziaria a sostegno del piano industriale e per riallineare le condizioni a quelle in uso nel mercato finanziario per aziende dello standing di Edison.

In particolare si segnalano le seguenti operazioni:

- il collocamento di una seconda tranche di 100 milioni di euro dell'emissione obbligatoria di durata settennale a tasso fisso (5,125%), portando così a 700 milioni di euro l'ammontare complessivo delle obbligazioni emesse a valere sul programma

EMTN (Euro Medium Term Notes) avviato nel 2003 di ammontare complessivo di 2 miliardi di euro;

- la rimozione dell'opzione put contenuta nel regolamento del prestito e di alcune condizioni del prestito obbligazionario di 600 milioni di euro "Edison 6,375% luglio 2007" a seguito del riscontro positivo dei mercati finanziari verso la migliore solidità finanziaria del Gruppo;
- il perfezionamento di una linea di credito Senior Unsecured a cinque anni per un ammontare di 1.000 milioni di euro (poi aumentata nel mese di maggio di ulteriori 250 milioni di euro) unitamente al lancio della sindacazione per ulteriori 250 milioni con lo scopo di aumentare il finanziamento fino ad un massimo di 1.500 milioni di euro complessivi;
- l'autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Edison Spa, in considerazione del miglioramento del rating ottenuto dalle principali agenzie, di un piano di emissioni obbligazionarie in più tranches, sino ad un ammontare massimo di 1 miliardo di euro nell'arco dei prossimi 12 mesi, a valere sul programma EMTN (Euro Medium Term Notes) che ha portato nel mese di luglio all'emissione obbligazionaria a tasso variabile da 500 milioni di euro con scadenza settennale.

Tali operazioni hanno reso possibile il miglioramento della struttura del debito con un rapporto fra debito obbligazionario e bancario che si attesta intorno al 60-40% e di un allungamento delle scadenze con una vita media di 4,3 anni.

Quanto sopra ha portato le agenzie di rating a migliorare il merito di credito nei confronti della società attraverso l'upgrading a BBB+ da parte di Standard & Poor's e la revisione dell'outlook, da negative a positive, da parte di Moody's.

Riassetto societario

Dopo la semplificazione societaria che ha coinvolto nel corso del passato esercizio 23 società controllate al 100%, nel corso del primo semestre del 2004 sono state avviati nuovi progetti di fusione per dare ulteriore ordine alla struttura societaria delle attività operative nel Core Business con l'intento di una ottimizzazione complessiva della gestione economica e finanziaria del Gruppo.

Tali progetti, in particolare, hanno riguardato le società Bussi Termoelettrica Spa, Caffaro Energia Srl, Savim Srl, Sogetel Spa e Vega Oil Spa, società interamente e direttamente possedute da Edison Spa, quale implementazione del progetto di semplificazione societaria, presentato ed avviato nel corso del 2002, in coerenza con la nuova missione e con l'evoluzione del contesto competitivo.

Il programma proseguirà nel corso dell'anno con, in particolare, la fusione di ISE in Edison come avviata dai rispettivi Consigli di Amministrazione del 15 giugno 2004.

Quadro normativo di riferimento

Energia elettrica

Il primo semestre 2004 è stato caratterizzato dai seguenti provvedimenti e fatti rilevanti in tema di normativa elettrica

Regole di mercato e Borsa dell'Energia In seguito ai Decreti del 19 dicembre 2003 con cui il Ministro delle Attività Produttive ha approvato il Testo integrato della Disciplina del mercato elettrico, l'assunzione di responsabilità del Gestore del Mercato Spa relativamente al mercato elettrico e l'assunzione della titolarità delle funzioni di garante della fornitura dei clienti vincolati da parte dell'Acquirente Unico Spa, il primo semestre del 2004 è stato caratterizzato da alcuni provvedimenti e delibere dell'AEEG in tema di mercato elettrico.

Sono stati finalizzati, infatti, i provvedimenti atti a consentire la partenza della prima fase della Borsa Elettrica in data 1° aprile 2004.

In sintesi, il "Sistema Italia" 2004 prevede:

1. una borsa non obbligatoria;
2. System Marginal Price;
3. prezzi zionali lato offerta;
4. prezzo unico (medio ponderato) lato domanda;
5. mercato dell'energia elettrica (mercato del giorno prima, mercato di aggiustamento), progettato e gestito dal GME;
6. mercato del servizio di dispacciamento (risoluzione congestioni, bilanciamento e riserva), progettato e gestito dal GRTN.

Ai fini della partenza della Borsa, oltre alle regole di dispacciamento pubblicate a fine dicembre 2003, l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (AEEG) ha pubblicato nel semestre alcune delibere sui seguenti argomenti:

- dispacciamento di merito economico (Delibere 47/04 e 48/04) che approvano le regole di dispacciamento predisposte dal Gestore della Rete per l'anno 2004 stabilendo che fino alla fine del 2004 la domanda sarà espressa dal Gestore della Rete al fine di garantire la copertura del fabbisogno nazionale nella fase di avvio e definiscono il regime di selezione degli impianti per la produzione di energia elettrica basato sulle offerte di prezzi nella Borsa Elettrica da parte dei produttori di elettricità;
- remunerazione della capacità produttiva per il 2004 (Delibera 48/04) in attuazione del Decreto Legislativo 379/2003, per la definizione della remunerazione della capacità produttiva messa a disposizione del sistema elettrico nazionale per far fronte ad eventuali criticità stagionali.

L'andamento nel periodo del PUN (Prezzo Unico Nazionale) medio, rispetto al vecchio riferimento PGN (Prezzo Generazione Nazionale), è rappresentato dal seguente grafico:

Confronto andamento PUN medio con PGN medio



Sistema tariffario Sempre l'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas con la Delibera 5/04 (e le rettifiche contenute nella Delibera 17/04) ha definito le tariffe per i servizi di trasmissione, distribuzione e vendita dell'elettricità e le regole per la qualità del servizio per il periodo 2004-2007. La Delibera introduce inoltre una nuova struttura per le fasce orarie F1, F2, F3 ed F4 secondo la proposta del Gestore della Rete, basata su cluster del profilo di carico atteso per l'anno 2004. A seguito del ricorso giurisdizionale proposto da taluni operatori, la Delibera è stata annullata dal Tar Lombardia, con sentenza n. 3201/04 del 27 luglio 2004, nella parte in cui stabiliva l'entrata in vigore a partire dal 1° luglio 2004 delle nuove fasce orarie F1, F2, F3 e F4. Tale sentenza di annullamento è stata peraltro sospesa in via cautelare dal Consiglio di Stato (prima con un Decreto Presidenziale assunto inaudita altera parte e poi con ordinanza collegiale adottata in data 31 agosto 2004). Per effetto di tale sospensione la citata Delibera 5/04 rimane in vigore, anche per ciò che attiene alla nuova disciplina delle fasce orarie, quanto meno sino al 21 dicembre 2004, data fissata dal Consiglio di Stato per la discussione nel merito dell'appello proposto dall'Autorità per l'Energia contro la sentenza di annullamento emessa dal Tar Lombardia.

Con la Delibera 20/04 del 19 febbraio 2004 l'AEEG aveva disposto per il mese di marzo il dimezzamento della componente CCA in quanto, non essendo ancora fissata la data di avvio del sistema delle offerte (con una ipotesi di una diminuzione dei prezzi), riteneva la determinazione dei prezzi in via amministrativa durante i primi due mesi dell'anno a svantaggio presunto dei consumatori finali. A seguito dei ricorsi in sede giurisdizionale presentati da molti operatori, incluso Edison, la Delibera è stata

sospesa in via cautelativa all'inizio di aprile e successivamente annullata con sentenza del 22 giugno 2004.

Con le Delibere 46/04 e 103/04, infine, sono state aggiornate le componenti ed i parametri della tariffa elettrica per i trimestri aprile-giugno e luglio settembre 2004.

Idrocarburi

Attività dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (AEEG) Nel corso del semestre l'Autorità per l'energia è intervenuta approvando le proposte tariffarie degli esercenti il servizio di distribuzione e fornitura del gas ai clienti finali (Delibera 9/04, 42/04 e 43/04).

In materia di condizioni economiche per la fornitura ai clienti finali il regolatore ha emanato una serie di Delibere (3/04, 27/04, 44/04 e 59/04) volte ad integrare la Delibera 138/03 relativa ai criteri per la determinazione delle tariffe di vendita ai clienti finali che, pur essendo idonei, non hanno cambiato il fornitore.

Nel mese di giugno con la Delibera n. 90/04 l'Autorità per l'energia e l'Autorità garante della concorrenza e del mercato hanno chiuso l'istruttoria conoscitiva sullo stato di liberalizzazione del settore del gas evidenziando un mercato con forti rigidità strutturali nel segmento upstream e una competitività ancora condizionata dalle modalità di approvvigionamento.

Attività del Ministero delle Attività Produttive Nel corso del primo semestre il Ministero delle Attività Produttive ha emanato una serie di provvedimenti tra cui si ricordano:

- *Decreto Ministeriale del 21.01.04* relativo alla proroga al 30 giugno 2004 dell'autorizzazione transitoria alla vendita per le società di distribuzione ed enti locali che non hanno ancora attuato la separazione societaria dell'attività di distribuzione da quella di vendita e hanno presentato istanza a vendere gas naturale ai propri clienti finali in forma non esclusiva e limitatamente all'area di loro operatività;
- *Decreto Ministeriale del 12.02.04* per l'individuazione dei soggetti fornitori di ultima istanza di gas naturale ai clienti con consumi non superiori a 200.000 metri cubi di gas all'anno, che per motivi indipendenti dalla loro volontà, risultino sprovvisti di un soggetto venditore autorizzato;
- *Comunicazione del 19.05.04* con cui è stato pubblicato l'elenco delle imprese selezionate per il compito di fornitore di ultima istanza in ciascuna delle aree di prelievo connesse alla rete nazionale dei gasdotti.

Analisi settoriale

Ricavi netti e Margine operativo lordo per settore

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
Core Business				
Filiera Energia Elettrica				
3.889	Ricavi netti	2.201	1.997	10,2%
826	Margine operativo lordo	503	440	14,3%
21,2%	% sui ricavi netti	22,9%	22,0%	
Filiera Idrocarburi				
2.097	Ricavi netti	1.109	1.115	(0,5%)
362	Margine operativo lordo	152	218	(30,3%)
17,3%	% sui ricavi netti	13,7%	19,6%	
Corporate				
77	Ricavi netti	39	30	30,0%
(101)	Margine operativo lordo	(42)	(47)	10,6%
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
Elisioni				
(922)	Ricavi netti	(592)	(472)	
-	Margine operativo lordo	-	-	
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
Totale core business				
5.141	Ricavi netti	2.757	2.670	3,3%
1.087	Margine operativo lordo	613	611	0,3%
21,1%	% sui ricavi netti	22,2%	22,9%	
Altre attività				
ATTIVITÀ IN PORTAFOGLIO:				
Acqua				
32	Ricavi netti	14	16	(12,5%)
3	Margine operativo lordo	-	-	n.s.
9,4%	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
Ingegneria				
884	Ricavi netti	416	361	15,2%
28	Margine operativo lordo	13	10	30,0%
3,2%	% sui ricavi netti	3,1%	2,8%	
ATTIVITÀ CEDUTE ⁽¹⁾				
230	Ricavi netti	-	230	n.s.
(15)	Margine operativo lordo	-	(15)	n.s.
(6,5%)	% sui ricavi netti		(6,5%)	
Rettifiche				
-	Ricavi netti	-	-	n.s.
-	Margine operativo lordo	-	-	n.s.
Totale altre attività ⁽¹⁾				
1.146	Ricavi netti	430	607	n.s.
16	Margine operativo lordo	13	(5)	n.s.
1,4%	% sui ricavi netti	3,1%	(0,8%)	
Gruppo Edison				
6.287	Ricavi netti	3.187	3.277	(2,7%).
1.103	Margine operativo lordo	626	606	3,3%
17,5%	% sui ricavi netti	19,6%	18,5%	

⁽¹⁾ Le attività cedute nel 2003 comprendono Chimica della Salute (3 mesi) e Telecomunicazioni (6 mesi).

Core Business

Energia elettrica

Dati quantitativi

Fonti (GWh) ⁽¹⁾	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
Produzioni nette Gruppo Edison:	17.633	17.953	(1,8%)
- produzione termoelettrica	15.932	15.958	(0,1%)
- produzione idroelettrica	1.496	1.837	(18,6%)
- produzione eolica	205	158	29,7%
Edipower	6.064	563	n.s
Import	570	626	(8,9%)
Altri acquisti nazionali e scambio ⁽¹⁾	1.502	3.594	(58,2%)
Totale Fonti	25.769	22.736	13,3%

⁽¹⁾ Un GWh è pari a un milione di kWh.

⁽¹⁾ Al netto di perdite e pedaggi.

Impieghi (GWh) ⁽¹⁾	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
Dedicata CIP-6	11.221	11.323	(0,9%)
Clienti industriali, captive e altro	2.668	2.789	(4,3%)
Mercati	11.880	8.624	37,8%
Totale impieghi	25.769	22.736	13,3%

Dati economici

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
3.418	Energia elettrica	1.885	1.768	6,6%
132	Vapore e utilities	56	70	(20,0%)
34	Altre vendite e servizi	120	63	90,5%
3.584	Totale fatturato	2.061	1.901	8,4%
305	Altri ricavi	140	96	45,8%
3.889	Ricavi Netti	2.201	1.997	10,2%
826	Margine operativo lordo	503	440	14,3%
21,2%	% sui ricavi netti	22,9%	22,0%	
247	Investimenti tecnici	140	128	9,4%
8.079	Capitale investito netto (1)	8.028	8.184	(0,6%)
1.328	Dipendenti (numero) (1) (2)	1.324	1.353	(0,3%)

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2003.

⁽²⁾ Gli organici 2003 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura organizzativa aziendale.

I ricavi netti del primo semestre 2004 ammontano a 2.201 milioni di euro in aumento di circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2003. Tale aumento è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di energia elettrica venduti nel periodo mentre il ricavo medio unitario di vendita per l'energia è stato di 73,1 euro/MWh contro i 77,8 del primo semestre 2003 in relazione alla diminuzione della componente combustibile.

Tale componente non è direttamente correlata allo scenario puntuale del periodo ma all'andamento medio dello scenario combustibili dei tre/nove mesi precedenti il periodo in esame e risente quindi in modo sostanziale delle quotazioni dei combustibili degli ultimi mesi del 2003.

Il fatturato del vapore ed altre utilities, inferiore di circa 14 milioni di euro rispetto al 1° semestre del 2003, risente di una leggera flessione dei volumi (-3,2%) ed un minor prezzo medio di vendita anch'esso per l'effetto del paniere dei combustibili.

Il margine operativo lordo progressivo al 30 giugno 2004 è risultato pari a 503 milioni di euro, superiore di circa 63 milioni di euro (+14,3%) a quello dello stesso periodo del 2003 grazie sia all'aumento delle disponibilità di energia elettrica che ha consentito l'ottimizzazione dei mercati di destinazione più sotto descritti sia al miglioramento della struttura dei prezzi.

Vendite ed attività commerciali

Nel primo semestre le vendite complessive di energia elettrica realizzate dalla Business Unit Marketing e Commerciale ed Energy Management sono state pari a 25.769 milioni di kWh, con un incremento del 13,3% rispetto al primo semestre 2003.

A fronte di una sostanziale stabilità delle vendite tradizionali (CIP6 e clienti captive) si è avuta – confermando il ruolo di Edison quale primario player sul mercato libero italiano - una sensibile crescita dei volumi di vendita sugli altri mercati (+37,8%). Tale crescita è stata possibile grazie alla maggiore disponibilità di energia elettrica da Edipower con la piena operatività del contratto di tolling dall'inizio del 2004 e si è verificata in particolar modo sul mercato per la distribuzione ai clienti vincolati (c.d. "stove") per 2,1 TWh e alla neo-costituita Borsa dell'Energia Elettrica per 1,1 TWh, non presenti nel 2003.

Produzioni ed approvvigionamenti

La Business Unit Asset Elettrici presenta una lieve flessione delle produzioni per effetto, principalmente, della minore idraulicità rispetto al primo semestre 2003.

Nel primo semestre 2004, infatti, la produzione idroelettrica delle centrali del Gruppo in Italia (inclusa la quota di KHR disponibile in Italia) è stata di 1.496 milioni di kWh contro i 1.837 milioni di kWh rilevata alla fine di giugno 2003 (-18,6%). Tale riduzione è riconducibile, oltre alla minore idraulicità, alla minor energia resa disponibile dalla collegata KHR e dal deconsolidamento di Sel Edison (le cui produzioni rientrano ora negli acquisti nazionali più sotto indicati).

La produzione netta di energia elettrica da fonte eolica si è attestata su 205 milioni di kWh con un incremento di 47 milioni di kWh rispetto a quella dell'analogo periodo del 2003, grazie a maggiori flussi ventosi e all'entrata in esercizio di nuovi parchi eolici.

La produzione lorda delle centrali termoelettriche è stata pari a 16.374 milioni di kWh, sostanzialmente in linea a quella prodotta nello stesso periodo dell'anno precedente (-0,7%). La produzione termoelettrica al netto di autoconsumi e perdite è risultata di 15.932 milioni di kWh.

La Business Unit Energy Management, nel corso del primo semestre, a complemento delle produzioni di Edison, ha gestito le fonti esterne di approvvigionamento con un incremento delle attività di oltre il 67%.

Il sensibile incremento, come già ricordato, deriva dalla piena operatività a partire dal 1° gennaio 2004 del contratto di tolling con Edipower che ha consentito di incrementare le disponibilità del Gruppo rafforzandone la presenza sul mercato dell'energia elettrica.

Edipower

Nel corso del semestre Edipower ha conseguito ricavi netti per 425 milioni di euro, di cui 67 milioni di euro di proventi per la cessione delle scorte di combustibile ai Tollers avvenuta in concomitanza con l'entrata in vigore del Tolling Agreement. Il margine operativo lordo è risultato pari a 196 milioni di euro (pari al 46,1% dei ricavi netti) con un incremento di circa il 30% rispetto ai 149 milioni di euro rilevati nel primo semestre 2003. A seguito della mutata struttura del business, per effetto dell'entrata in vigore dei contratti di tolling dal 1° gennaio 2004, i dati economici non sono paragonabili con quelli del 2003 che hanno rilevato ricavi netti per 696 milioni di euro.

Sempre nel semestre l'energia messa a disposizione dei Tollers si assesta a 12,2 TWh con un aumento di circa 1,9 TWh (+18,3%) rispetto alle produzioni dello stesso periodo del 2003. Ulteriori 0,1 TWh sono stati ceduti direttamente al GRTN. La produzione idroelettrica, pur in crescita in valore assoluto, ha contribuito alla produzione totale per l'8,1%, rispetto al 9,5% rilevato nel 2003, per l'incremento più che proporzionale della produzione termoelettrica.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2004, pari a 2.185 milioni di euro, evidenzia un leggero aumento di 11 milioni di euro rispetto a quanto rilevato a fine dicembre 2003 principalmente per effetto degli investimenti in corso realizzati nel periodo.

Gli investimenti tecnici contabilizzati nel semestre, per un totale di circa 95 milioni di euro, si riferiscono alle attività di repowering delle centrali di Chivasso, Sermide e Piacenza e all'installazione dei sistemi di denitrificazione catalitica dei fumi della centrale di Brindisi.

Per quanto riguarda gli organici, a fine semestre la struttura organizzativa è risultata pari a 1.467 unità con un calo di 13 addetti rispetto al 31.12.2003.

Idrocarburi

Dati quantitativi

Fonti (Gas in milioni di mc)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
Totale produzioni nette:	646	856	(24,5%)
- Produzione Italia	527	596	(11,6%)
- Produzione estero	119	260	(54,2%)
Import via tubo	3.373	2.891	16,7%
Import via GNL	18	253	(92,9%)
Acquisti nazionali e altro (1)	1.744	1.223	42,6%
Totale Fonti	5.781	5.223	10,7%
Acquisti diretti per centrali	1.018	1.332	(23,6%)
Totale approvvigionamenti	6.799	6.555	3,7%

⁽¹⁾ Include le variazioni di stock e perdite di rete.

Impieghi (Gas in milioni di mc)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni %
Usi civili (residenziale)	193	175	10,3%
Usi civili (distributori)	1.556	1.404	10,8%
Usi industriali	874	744	17,5%
Usi termoelettrici	3.039	2.640	15,1%
Vendite estero	119	260	(54,2%)
Totale impieghi	5.781	5.223	10,7%

Dati economici

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione %
1.894	Vendite gas ⁽¹⁾	1.023	1.021	1,9%
63	Vendite olio e altro	39	36	8,3%
1.957	Totale Fatturato	1.062	1.057	4,7%
140	Altri ricavi (incluse accise)	47	58	(19,0%)
2.097	Ricavi Netti	1.109	1.115	(0,5%)
362	Margine operativo lordo	152	218	(30,3%)
17,3%	% sui ricavi netti	13,7%	19,6%	
79	Investimenti tecnici	24	58	(58,6%)
17	Investimenti in esplorazione	10	7	42,8%
285	Capitale investito netto ⁽¹⁾	1.318	1.248	n.s.
463	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾⁽²⁾	449	500	(3,0%)

⁽¹⁾ Includono la valorizzazione dei flussi intersettoriali.

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2003.

⁽²⁾ Gli organici 2003 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura organizzativa aziendale.

I ricavi netti del primo semestre sono stati pari a 1.109 milioni di euro in linea con quelli dello stesso periodo del 2003.

Nel primo semestre i volumi venduti di gas pari a 5.781 milioni di mc hanno superato del 10,7% quelli realizzati nello stesso periodo dello scorso anno, in relazione alle maggiori disponibilità di gas.

Il sostanziale allineamento dei ricavi a quanto rilevato nell'analogo periodo del 2003 è legata ai maggiori volumi di vendita che hanno compensato la riduzione del prezzo medio unitario di vendita del gas passato dai 19,5 centesimi di euro al metro cubo del primo semestre 2003 a 17,7 centesimi di euro al metro cubo, con una diminuzione di circa 9,2% rispetto allo scorso anno.

Questa riduzione è dovuta alla tipologia di calcolo dei prezzi di vendita che è stata influenzata dall'andamento medio dello scenario combustibili dei tre/dodici mesi precedenti, sfavorevole rispetto agli stessi riferimenti utilizzati per la determinazione dei prezzi nel primo semestre 2003.

L'andamento del prezzo medio dell'olio puro evidenzia invece una sostanziale tenuta rispetto al primo semestre 2003 passando dai 15,3 ai 15,2 euro per barile.

Il margine operativo lordo al 30 giugno 2004 è risultato pari a 152 milioni di euro con un decremento di 66 milioni rispetto a quello consuntivato nell'analogo periodo del 2003 (-30,3%). La riduzione dei margini operativi, pur in presenza di maggiori volumi di vendita, è anch'esso riconducibile alla diminuzione dei prezzi medi di vendita del gas naturale indotta dall'andamento dello scenario energetico di riferimento risultato particolarmente favorevole nel 2003.

Vendite ed attività commerciale

Le attività svolte dalla Business Unit Marketing & Commerciale hanno portato ad una crescita di circa il 13% dei volumi venduti sul mercato libero italiano ed ha riguardato tutti i segmenti di mercato.

Le vendite a clienti civili rappresentano circa il 67% delle vendite di Edison sul mercato in Italia, valore in linea con quello del primo semestre dello scorso esercizio.

Complessivamente, al 30 giugno 2004, il numero di clienti residenziali gestiti da Edison Per Voi ammonta a circa 144.200.

Le vendite per usi termoelettrici salgono a 3.039 milioni di metri cubi rispetto ai 2.640 del primo semestre 2003 a seguito della riduzione di forniture dirette di gas alle centrali da parte di operatori terzi.

Complessivamente, quindi, le vendite in Italia salgono a 5.662 milioni di metri cubi dai 4.963 rilevati a giugno del 2003, cui si aggiungono le vendite di gas estero portando il totale a 5.781 milioni di metri cubi rispetto ai 5.223 del primo semestre dello scorso anno.

Produzioni ed approvvigionamenti

Le produzioni nette di competenza della Business Unit Asset Idrocarburi risultano in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il naturale declino dei giacimenti in Italia e per il mancato contributo della produzione WDDM, nell'off-shore egiziano, riserve cedute nel giugno 2003.

La produzione netta complessiva di gas ed olio del primo semestre è risultata quindi pari a 845 milioni di metri cubi di gas equivalente, in diminuzione di circa il 20% rispetto allo stesso periodo del 2003.

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 1.211 migliaia di barili, solo in lieve flessione rispetto all'anno precedente grazie al buon andamento complessivo dei campi. Le vendite di olio puro rilevano un lieve aumento di circa il 5% rispetto al primo semestre 2003 grazie ad una diversa programmazione dei carichi, mentre si è avuta una sostanziale stabilità del prezzo medio di vendita che è passato dai 15,3 euro medi per barile del primo semestre 2003 ai 15,2 euro medi per barile del primo semestre di quest'anno.

Per quanto riguarda le attività di approvvigionamento della Business Unit Energy Management, è continuata l'attività di importazione di gas da diverse fonti: gas continuo via tubo dalla Russia e dal Nord Europa su base contrattuale (3.178 milioni di metri cubi contro i 2.500 dello stesso periodo del 2003) e su base spot sia via nave (LNG) sia via tubo (195 milioni di metri cubi rispetto ai 391 milioni di metri cubi dello stesso periodo del 2003). Per quanto riguarda la disponibilità di GNL, si segnala che la forte contrazione è dovuta ad un incidente occorso alla fine di gennaio all'impianto di liquefazione algerino di Skikda che ne ha interrotto completamente le produzioni fino al mese di maggio.

Complessivamente le importazioni di gas naturale nel primo trimestre del 2004 hanno raggiunto i 3.391 milioni di metri cubi (contro i 3.144 milioni di metri cubi importati nei primi sei mesi del 2003), pari a circa il 59% del gas venduto in Italia. L'incremento degli acquisti nazionali (+24,8%) rispetto allo stesso periodo del 2003, è dovuto in massima parte ad acquisti da Eni finalizzati ad usi termoelettrici.

Corporate

Esercizio 2003	Dati significativi	1° semestre 2004	1° semestre 2003 ⁽¹⁾	Variazione %
77	Ricavi netti	39	30	30,0%
(99)	Margine operativo lordo	(42)	(47)	10,6%
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
2	Investimenti tecnici	4	-	n.s.
2.236	Capitale investito netto ⁽¹⁾	1.714	1.877	(23,3%)
551	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾⁽²⁾	543	567	(1,5%)

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2003.

⁽²⁾ Gli organici 2003 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura organizzativa aziendale.

⁽¹⁾ Valori pro-forma che includono anche le società Selm Holding, Finel e Stirpex precedentemente incluse nelle holdings del settore Energia.

I ricavi netti del primo semestre 2004 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 39 milioni di euro, in aumento di 9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per 42 milioni di euro, rileva un miglioramento dell’10,6% rispetto ai 47 milioni di euro dello stesso periodo del 2003 grazie sia alla riduzione dei costi di struttura sia alle generalizzate ottimizzazioni derivanti dalle ristrutturazioni societarie realizzate alla fine del 2003.

Si segnala che, nel periodo in esame, a seguito dell’accordo transattivo raggiunto lo scorso esercizio con Eni ed Enichem che pone fine alle controversie sottoposte al giudizio arbitrale pendente dal 1992 e relativo alla joint-venture Enichem ed Enimont, Edison Spa ha provveduto a liquidare la seconda e terza tranche annuale prevista beneficiando così di uno sconto sugli interessi dovuti.

Come indicato in precedenza nel secondo semestre 2004, nell’ambito del processo di riorganizzazione societaria di Gruppo in corso già dallo scorso esercizio, verranno incorporate in Edison Spa anche le società Bussi, Caffaro, Savim, Sogetel, Vega Oil ed ISE.

Area immobiliare

Nel primo semestre 2004 è continuata l’opera di dismissione del patrimonio immobiliare non strumentale che a fine periodo presenta un valore di 90 milioni di euro, in decremento rispetto al 31 dicembre 2003 di 8 milioni di euro. In particolare si segnala la cessione, per importi sostanzialmente in linea con quelli di libro, dei seguenti immobili:

- immobile di via Amba Alagi in Genova
- immobile di via dell’Ambrosiana in Milano
- terreno di Tor Tre Teste in Roma.

Nel corso del periodo si segnala inoltre l’avvio di attività di ristrutturazione societaria che porteranno nel corso dell’esercizio a concentrare larga parte del patrimonio immobiliare nella controllata Come Iniziative Immobiliari Srl.

Altre attività (in portafoglio)

Distribuzione e trattamento acqua (IWH)

Esercizio 2003	Dati significativi	1° semestre 2004	1° semestre 2003 ⁽¹⁾	Variazione %
32	Ricavi netti	14	16	(12,5%)
3	Margine operativo lordo	-	-	n.s.
9,4%	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
4	Investimenti tecnici	1	5	n.s.
11	Capitale investito netto ⁽¹⁾	5	55	(54,5%)
18	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	8	24	(55,5%)

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2002.

NB - Attività consolidata con il metodo proporzionale; i dati si riferiscono alla percentuale di spettanza (50%).

I ricavi delle vendite nel primo semestre 2004 sono risultati pari a circa 14 milioni di euro e si riferiscono alle attività operative della concessione di Guayaquil. I costi operativi del semestre sono risultati pari a circa 14 milioni di euro e si riferiscono per circa 12 milioni di euro ai costi operativi della concessione di Guayaquil e per circa 2 milioni di euro ai costi della Corporate inclusi anche degli oneri di incentivazione per la riduzione dell'organico (riduzione di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2003). Il margine operativo lordo è risultato in pareggio come nel primo semestre 2003.

A fine giugno si segnala la cessione delle attività detenute indirettamente da IWH Bv nelle società scozzesi per la gestione e trattamento acque di Highlands, Tay, Moray e Montrose a favore di Infrastructure Investors LP, un fondo gestito da Barclays e Société Générale.

Ingegneria (Tecnimont)

Esercizio 2003	Dati significativi	1° semestre 2004	1° semestre 2003 ⁽¹⁾	Variazione %
884	Ricavi netti	416	361	15,2%
28	Margine operativo lordo	13	10	30,0%
3,2%	% sui ricavi netti	3,1%	2,8%	
2	Investimenti tecnici	1	1	n.s.
955	Portafoglio ordini ⁽¹⁾	825	1.153	(13,6%)
(56)	Capitale investito netto ⁽¹⁾	(75)	(35)	n.s.
1.610	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	1.620	1.595	0,6%

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2002.

L'attività del primo semestre 2004 conferma il buon andamento di volumi, redditività e situazione finanziaria del primo trimestre: i ricavi netti sono aumentati di oltre il 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il margine operativo lordo raggiunge i 13 milioni di euro, rispetto ai 10 milioni di euro del primo semestre 2003, e la liquidità aumenta di 23 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 attestandosi a 159 milioni di euro complessivi.

Il portafoglio ordini rileva una flessione di 130 milioni di euro rispetto ai 955 rilevati a fine dicembre 2003; tale posizione tuttavia non tiene conto dei contratti acquisiti per un totale di circa 240 milioni di euro i cui finanziamenti sono ancora in corso di definizione (impianto di polipropilene a Yanbu - Arabia Saudita - e impianto di polietilene ad alta densità a Salavat - Bashkortostan).

Nel corso del semestre Tecnimont ha acquisito una commessa di circa 180 milioni di euro per la realizzazione di un impianto di polipropilene a Yanbu (Arabia Saudita), una commessa di circa 100 milioni di euro per la realizzazione di impianti di polietilene a bassa densità nel distretto petrolchimico di Lanzhou (Cina) ed una commessa del valore di 180 milioni di euro (quota di competenza della controllata Sofregaz) per la realizzazione “chiavi in mano” del nuovo terminale di Gas Liquido che sorgerà a Fos Cavou nei pressi di Marsiglia (Francia).

Al 30 giugno 2004 il portafoglio ordini, ripartito per aree geografiche e per prodotto, risulta così composto:

Aree geografiche		Prodotto	
Medio Oriente	20%	Polimeri	48%
Africa	8%	Olio e Gas	40%
Cina	23%	Chimica/Fertilizzanti	9%
Europa	46%	Energia	3%
Altre	3%		

Investimenti ed esplorazione

Energia Elettrica

Nel corso del semestre la filiera Energia Elettrica ha contabilizzato investimenti per circa 140 milioni di euro di cui 116 per lo sviluppo della capacità produttiva, 20 per la razionalizzazione e il miglioramento e 4 per la sicurezza.

Nell'ambito **idroelettrico**, oltre alle consuete manutenzioni incrementative, sono state intraprese e condotte a termine altre iniziative di rilievo. Le produzioni aggiuntive saranno infatti considerate "nuova energia rinnovabile" ai sensi del decreto Bersani e quindi ad esse saranno associati i relativi certificati verdi.

In particolare si segnala il completamento degli interventi sulla centrale di Marleno e delle attività di automazione e telecontrollo dell'impianto di Sonico. Sono state avviate inoltre le attività per la sostituzione del gruppo turbina-alternatore della centrale di Colle.

In ambito **termoelettrico** gli investimenti hanno riguardato:

- l'avanzamento secondo i programmi della centrale termoelettrica da 400 MW di Candela (FG), di Torviscosa (UD) da 800 MW e quella di Altomonte (CS) anch'essa da 800 MW;
- l'ultimazione dei lavori di ripotenziamento della centrale di Sarmato, con un aumento della potenza erogabile di 28 MW;
- l'ultimazione dei lavori di raddoppio della centrale di cogenerazione a ciclo combinato da 55 MW di Sesto San Giovanni;
- l'avvio dei lavori per la costruzione della centrale da 800 MW di Simeri Crichi (CZ).

Gli investimenti del settore **eolico** sono riferiti, come già segnalato, all'avanzamento dei nuovi impianti ed alla fase di completamento su quelli in esercizio, ed hanno riguardato principalmente gli impianti di Faeto-Castiglion Messer Marino (CH) e di San Bartolomeo (FG).

Idrocarburi

Gli **investimenti tecnici** nel primo semestre 2004 sono risultati pari a 24 milioni di euro, contro i 58 milioni contabilizzati nello stesso periodo del 2003. I principali investimenti hanno riguardato:

- **in Italia**, le attività legate al workover sul campo Regina, lo sviluppo del campo Montegranaro e del campo ad olio di Rospo; relativamente alla costruzione della piattaforma di Naide in Adriatico la ripresa delle attività off-shore è prevista per il prossimo mese di settembre.
Sempre in Italia, per le attività di stoccaggio, sono proseguite le attività di potenziamento del campo di Collalto (UD) avviate durante il primo trimestre dell'anno;

- **in Egitto**, nella Concessione di Rosetta (20% Edison) le attività di installazione di compressori gas per sostenere la produzione del campo di Rashid-1 e la realizzazione della seconda piattaforma del campo di Rosetta.

Gli **investimenti in esplorazione** effettuati nel periodo risultano pari a 10 milioni di euro, di cui circa 6 all'estero.

In Italia, è stata completata la perforazione del pozzo Guzzo-1, risultato mineralizzato a gas, ed il pozzo Tesoro-1 mineralizzato ad olio mentre sono proseguiti gli studi di valutazione di nuove iniziative nella pianura Padana ed in Sicilia.

All'estero:

- in Egitto, è in corso di assegnazione il permesso esplorativo di West Wadi El Rayan ove si prevede l'avvio delle attività nel corso del quarto trimestre;
- in Algeria è in via di completamento il rilievo sismico 3D nel blocco Reggane;
- in Croazia, nelle concessioni Izabela e Iris/Iva, a seguito del completamento del rilievo sismico, è stato perforato un pozzo esplorativo con significative mineralizzazioni a gas;
- in Iran, nel blocco del Munir, sono stati completati i test esplorativi nel pozzo Seqanat-1 Deep con esito negativo.

Nell'ambito delle **nuove iniziative**, sono in corso di negoziazione tre nuovi blocchi off-shore in Iran, in Costa d'Avorio ed in Senegal.

Innovazione, ricerca e sviluppo

Anche nel corso del primo semestre 2004 sono proseguite le attività di valutazione tecnica dello stato dell'arte e le potenzialità delle tecnologie emergenti nel campo della Superconduttività e Generazione Distribuita. Sempre nel semestre, inoltre, sono stati avviati due nuovi progetti relativi alla generazione e l'utilizzo dell'energia solare concentrata e alla desolforazione del gas naturale a bassa temperatura.

Superconduttività

I progetti, relativi allo sviluppo di una tecnologia di tipo elettrochimico per la produzione di nastri superconduttivi e mediante co-evaporazione termica, sono in fase di conclusione e all'inizio di giugno sono state avviate le verifiche tecniche per il finanziamento di periodo da parte del MIUR. Nell'ambito della Ricerca di Sistema nel periodo è stata avviata un'attività di caratterizzazione elettromagnetica di superconduttori per impieghi in prototipi di limitatori di corrente.

Generazione distribuita

A maggio si è conclusa la fase sperimentale del progetto condotto in collaborazione con CRF (Centro Ricerche Fiat) mirato alla valutazione degli aspetti tecnologici relativi alla realizzazione di reti di controllo di numerose piccole unità di co e tri-generazione (energia elettrica, calore e freddo). È stata inoltre completata la realizzazione di un laboratorio di test per i sistemi di generazione del tipo "celle a combustibile" polimeriche, sia ad alta che bassa temperatura, con la definizione della convezione con la Regione Piemonte ed il Ministero dell'Ambiente per il finanziamento dell'iniziativa.

Energia solare concentrata

È stata completata la progettazione del nuovo laboratorio esterno per la generazione e l'utilizzo di energia solare concentrata che sarà allestito nel centro R&S di Trofarello mentre le prime attività sperimentali relative alla caratterizzazione ottica e termica dei sistemi di concentrazione verranno attivate con la collaborazione dei dipartimenti di fisica dell'università di Parma e di Ferrara.

Desolforazione del gas naturale a bassa temperatura

Nell'ambito delle attività mirate ad identificare le opportunità nella tecnologia ad idrogeno è proseguito il progetto della desolforazione del gas naturale con sistemi operanti in bassa temperatura senza la preventiva trasformazione in acido solforico dei componenti solforati.

Salute, sicurezza e ambiente

Edison, in coerenza con la politica adottata in tema di protezione ambientale e sicurezza, nel corso del primo semestre dell'esercizio ha intrapreso varie iniziative finalizzate a soddisfare le esigenze normative, stimolare l'innovazione tecnologica e migliorare la competitività a livello globale.

La politica ambientale adottata dal Gruppo in applicazione a modelli di sviluppo sostenibile denota la centralità dei temi ecologici nelle strategie aziendali, stabilendo principi e linee guida cui fanno riferimento tutte le società del Gruppo.

In ottemperanza a tali direttive si segnalano, nel corso del primo semestre:

- l'ottenimento della registrazione integrata EMAS dell'organizzazione e delle centrali della Gestione Termoelettrica 1 nonché della certificazione di Sicurezza e Igiene del lavoro BSI OHSAS 18001 comprendente l'organizzazione e i siti operativi della Edison Rete;
- l'avvio della verifica per l'ottenimento della registrazione EMAS per i poli Est e Ovest del settore idroelettrico e per le centrali della gestione termoelettrica 2 di Nera Montoro, Porcari e Celano;
- l'avvio del progetto relativo alla realizzazione del sistema di gestione integrato Ambiente - Sicurezza delle centrali di Spinetta Marengo, Marghera Levante e Bussi (Business Unit Energia Elettrica) e del campo Vega (Business Unit Idrocarburi).

Al fine di confermare la tendenza al miglioramento del trend degli indici infortunistici, anche in considerazione del significativo incremento delle Aree di Rischio connesse alle attività in corso di realizzazione delle nuove centrali, sempre nel semestre sono stati avviati i seguenti progetti:

- attività di formazione per i funzionari, con l'avvio di corsi sull'analisi degli incidenti orientati a coinvolgere tutti gli addetti sulle problematiche della sicurezza;
- sviluppo della nuova metodologia informatizzata per la valutazione dei rischi, che risponde alle nuove richieste che pervengono dai sistemi di gestione per migliorare gli strumenti operativi.

Risorse umane e relazioni industriali

Risorse umane

Il numero totale dei dipendenti del Gruppo Edison, al termine del primo semestre 2004, è risultato pari a 3.944 unità con una riduzione complessiva rispetto al 31.12.2003 di 26 addetti principalmente determinato da riduzioni in ottica efficiente del Core Business. La situazione analitica degli organici dei diversi Settori del Gruppo al 30/6/2004 e la loro variazione rispetto al 31/12/2003 è rappresentata come segue:

Dipendenti per settore

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003 ⁽¹⁾	Variazione %
1.328	Filiera elettrica	1.324	1.353	(0,3%)
463	Filiera idrocarburi	449	500	(3,0%)
551	Corporate	543	567	(1,5%)
2.342	Core business ⁽¹⁾	2.316	2.420	(1,1%)
18	Acqua	8	24	(55,5%)
1.610	Ingegneria	1.620	1.595	0,6%
-	Attività cedute ⁽²⁾	-	464	-
3.970	Gruppo Edison	3.944	4.503	(0,7%)

⁽¹⁾ Gli organici 2003 sono stati riclassificati in base alla nuova struttura organizzativa aziendale.

⁽²⁾ Telecomunicazioni.

Relazioni industriali

Il primo semestre 2004 è stato caratterizzato dai seguenti fatti di rilievo:

- sottoscrizione degli accordi sindacali durante i mesi di aprile e maggio 2004, nell'ambito del processo di riorganizzazione e ristrutturazione societaria in corso, relativi all'attivazione della procedura di mobilità nelle aree termoelettrica ed idroelettrica per il personale delle province di Venezia, Rovigo, Trento, Bolzano e Sondrio; l'utilizzo di tale strumento consente l'ottimizzazione degli organici delle aree organizzative citate attraverso procedure di esodo incentivato per un numero massimo pari a circa 60 unità lavorative;
- avviato il tavolo di negoziazione con le Organizzazioni Sindacali Nazionali relativamente alla contrattazione di II° livello per tutte le Società del Gruppo che applicano il CCNL Elettrici.

Organizzazione e formazione

A seguito della ridefinizione, nel dicembre 2003, del modello organizzativo di sviluppo del Core Business Energetico per Business Unit, sono state coerentemente ridisegnate le strutture organizzative di dettaglio delle Direzioni interessate. Il nuovo modello ha posto inoltre l'esigenza di riorganizzare alcuni processi fondamentali quali la

Pianificazione Strategica e Operativa, il Business Development e la gestione del rischio, attività tuttora in corso e che si concluderà nel 2° semestre dell'anno.

È stato inoltre istituito un "Comitato Regolamentazione e Legislazione di Mercato", con la finalità di assicurare in modo più efficace ed integrato la gestione ed il presidio strategico delle tematiche regolamentari, legislative e dei relativi rapporti istituzionali, e di supportare le Business Unit per la valutazione degli impatti operativi legati all'evoluzione delle normative di riferimento.

Sempre nel semestre è stato sostanzialmente completato il progetto di mappatura delle attività e processi aziendali al fine di adeguare il modello organizzativo, gestionale e di controllo attualmente in essere a quanto richiesto dalla nuova normativa in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche (D. Lgs. 231/01).

Sul fronte della attività di formazione sono proseguiti e si sono incrementati i volumi di formazione manageriale, con il lancio di un programma specifico a contenuti manageriali per i dirigenti; in particolare va registrato un consistente monte ore di training sulle applicazioni informatiche a supporto del ridisegno di alcuni processi aziendali. Sono stati avviati inoltre i percorsi di addestramento professionale per gli operatori della nuova centrale di Altomonte.

Altre informazioni

Operazioni infragruppo e con parti correlate

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllante sono indicati nell'ambito delle note illustrative alle singole poste dello stato patrimoniale e del conto economico. Trattasi prevalentemente di:

- apporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas, servizi di utilizzo delle reti elettriche;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali e di carattere generale) effettuate da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti e da rapporti di conto corrente accessi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di Gruppo (cosiddetto "pool IVA").

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del pool IVA per il quale valgono le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato. Nel seguito è riportato il prospetto riepilogativo dei rapporti economici e patrimoniali infragruppo.

Stato patrimoniale - Attivo	Imprese controllate	Imprese collegate	Imprese controllanti	Totali
B. Immobilizzazioni finanziarie				
2. Crediti	53	-	-	53
C. Attivo circolante				
I.) Crediti	341	14	-	355
III.) Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)	435	19	-	454
D. Ratei e risconti attivi finanziari	-	2	-	2
	829	35	-	864
Stato patrimoniale - Passivo				
D. Debiti	410	1	3	414
E. Ratei e risconti passivi finanziari	-	-	-	-
	410	1	3	414
Conto economico				
A. Valore della produzione				
1. Ricavi delle vendite e prestazioni	444	96	-	540
5. Altri ricavi e proventi	2	-	-	2
	446	96	-	542
B. Costi della produzione				
6. Per materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(15)	(3)	-	(18)
7. Per servizi	(24)	-	-	(24)
8. Per godimento beni di terzi	-	-	-	-
14. Oneri diversi di gestione	(10)	-	(1)	(11)
	(49)	(3)	(1)	(53)
C. Proventi e oneri finanziari				
15. Proventi da partecipazioni	353	6	-	359
16. Altri proventi finanziari	8	1	-	9
17. Interessi ed altri oneri finanziari	(6)	-	-	(6)
	355	7	-	362

Segnaliamo che tra i rapporti con società controllante sono ricompresi i riaddebiti effettuati da Italenergia Bis Spa per personale distaccato e per interessi su conto corrente intragruppo di valore trascurabile.

In aggiunta a quanto indicato nella presente tabella, segnaliamo che Edison Spa ha rilasciato fidejussioni e altre garanzie a favore di banche per finanziamenti o linee di credito concessi a imprese controllate e collegate, tra cui segnaliamo quelle prestate a favore di Edipower, il cui dettaglio è riportato in nota integrativa. Si ricorda inoltre che dal 1° gennaio 2004 è divenuto operativo il contratto di Tolling tra Edipower ed Edison Trading per la messa a disposizione da parte di Edipower del 50% della capacità produttiva termoelettrica ed idroelettrica contro il riconoscimento di una tolling fee mensile garantita indipendentemente dal programma di produzione. Tale contratto ha una durata di otto anni.

Tecnimont - ha acquisito da Edison Spa un contratto del valore di 2,7 milioni di euro per la fornitura di servizi di ingegneria per la realizzazione della centrale termoelettrica di Candela (FG) della potenza di circa 400 MW e la fornitura di servizi di ingegneria del valore di 3,1 milioni di euro per la realizzazione della centrale di Torviscosa (UD) da 800 MW.

Consolidato IVA - Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di Gruppo (cosiddetto "pool IVA") al quale aderiscono le società del Gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art.73, terzo comma D.P.R. 633/72 e successive modifiche e Decreto Ministeriale 13.12.1979). In tale ambito vengono trasferite a Edison Spa, mensilmente o trimestralmente, le posizioni debitorie e creditorie nei confronti dell'erario, consentendo alla stessa di compensare le posizioni e di corrispondere soltanto l'eventuale saldo a debito. Alla data del 30 giugno 2004 il Gruppo presenta un saldo a debito verso l'erario di complessivi 12 milioni di euro.

Cessione infragruppo di crediti d'imposta - Edison Spa, avvalendosi delle disposizioni di cui all'art. 43-ter del D.P.R. 602/73 e successive modificazioni, che consentono il trasferimento infragruppo dei crediti IRPEG risultanti dalle dichiarazioni dei redditi, al fine ottimizzare le risorse finanziarie all'interno del Gruppo, ha trasferito nel corso del primo semestre 2004 a varie società controllate del Gruppo parte dell'eccedenza IRPEG a credito risultante disponibile a far data dal 1° gennaio 2004 e relativa all'esercizio 2003, per un ammontare di 280 milioni di euro, di cui 232 milioni di euro già incassati alla data del 30 giugno 2004.

Società captive di assicurazione - Atema Limited è una società captive di riassicurazione con sede in Dublino (Irlanda). Nel corso del primo semestre 2004 si è limitata alla gestione e liquidazione di sinistri pregressi riguardanti società ancora parte del Gruppo oppure società che al verificarsi dei sinistri erano ancora parte del Gruppo ma che alla data di bilancio risultavano già cedute a terzi.

Rapporti con altre parti correlate

Nel corso del semestre Edison Spa e alcune sue controllate hanno intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli attuali azionisti e/o loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti.

Operazioni di natura commerciale

Filiera energia elettrica - Nel primo semestre del 2004 la filiera elettrica ha fornito energia elettrica per 571 GWh con un fatturato di complessivi 45 milioni di euro circa alle seguenti società del gruppo Fiat: CNH Italia Spa, Comau Spa, Centro Ricerche Fiat Scpa, Elasis Spa, Ferrari Spa, Fiat Auto Spa, Fiat Avio Spa, Fiat Kobelco Spa, FMA Srl, Global Value Services Spa, Isvor Fiat Spa, Iveco Fiat Spa, Magneti Marelli Powertrain Spa, Fiat - GM Powertrain Italia Srl, Sata Spa, Sevel Spa, Seima Italiana Spa, Sistemi Sospensioni Spa, Teksid Aluminium Srl, Teksid Spa, Maserati Spa.

Filiera idrocarburi - La filiera ha effettuato vendite di vapore industriale pari a circa 4 milioni di euro.

Inoltre nel corso del primo semestre del 2004 sono stati ceduti oltre 50 milioni di metri cubi di gas metano a Fiat - GM Powertrain Italia, a Sata Spa ed a Sevel Spa; per un controvalore di 9 milioni di euro.

Sono stati ceduti altresì 85 milioni di metri cubi di gas metano a Fenice Spa (Gruppo EDF) per un controvalore pari a 17 milioni di euro.

Sempre per quanto riguarda la **filiera elettrica** si sono inoltre avute le seguenti operazioni aventi ad oggetto il gruppo EDF:

- con il gruppo EDF è in essere un contratto per la fornitura di energia elettrica in territorio francese, in base al quale nel corso del primo semestre 2004 è stata acquistata energia elettrica per un controvalore di circa 14 milioni di euro;
- con Fenice Spa (gruppo EDF) sono in essere contratti di Operation & Maintenance nelle centrali termoelettriche di Rivalta, Cassino, Sulmona, Termoli, Melfi e Pomigliano D'Arco;
- il gruppo EDF presta servizi tecnico-ingegneristici e direttivi presso le centrali della controllata ISE di Taranto, Piombino e presso la sede di Milano;
- la joint-venture Flandres Energie Snc (50% Gruppo Edison) vende energia elettrica prodotta dalla centrale termoelettrica di Lille (F) a EDF; nel primo semestre del 2004 sono stati ceduti circa 118 GWh per un controvalore di circa 8 milioni di euro;
- la società Edison Trading ha effettuato acquisti da EDF Energia Italia Srl di energia destinata alla rivendita per 25.100 MWh per un controvalore pari a circa 1 milione di euro e vendite di energia a ENBW (gruppo EDF) per 98.744 MWh per un controvalore pari a 5 milioni di euro.

Corporate - Edison Spa ha inoltre effettuato acquisti e sostenuto costi per prestazioni di servizi e altri costi con società del gruppo Fiat per 3 milioni di euro addebitate da: Savarent, Trantor, Global Value, Ingest Facility, Sirio, Orione e Centro Ricerche Fiat.

Operazioni di natura finanziaria

Tra i rapporti di natura finanziaria, nel corso del primo semestre del 2004, segnaliamo le principali operazioni di Edison Spa in cui le banche azioniste hanno svolto un ruolo significativo:

- nella organizzazione di un prestito sindacato a 5 anni per 1.500 milioni di euro, Banca Intesa ha operato in qualità di co-finanziatore (mandated lead arranger);
- nell'emissione del prestito obbligazionario per 500 milioni di euro con scadenza 2011 (luglio 2004), Caboto (gruppo Banca Intesa) ha operato come Joint Bookrunner;
- nel progetto di interconnessione Italia-Grecia (IGI) Banca Intesa sta svolgendo attività di Financial advising.

Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso

In merito allo stato delle principali vertenze giudiziarie si segnalano gli sviluppi avvenuti nel semestre, come segue:

Crollo della diga di Stava

In data 5 marzo 2004 la Provincia Autonoma di Trento ha accettato la proposta di accordo transattivo, che definisce la controversia avente ad oggetto il riparto della responsabilità tra le parti, formulata da Edison, Snam (ora Eni, divisione Gas & Power) e Finimeg, anche per Prealpi Mineraria (dichiarata fallita), tutti coobbligati solidali al risarcimento dei danni causati dal crollo dei bacini di Prestavel nel 1985. In base all'accordo, Edison verserà alla Provincia Autonoma di Trento l'importo di 17,2 milioni di euro a saldo e stralcio di tutte le pretese risarcitorie vantate nei confronti di Edison da quest'ultima, nonché dallo Stato con il quale la Provincia Autonoma di Trento ha definito un accordo transattivo separato del quale profitteranno anche gli altri coobbligati.

Insedimento Pizzo Sella e sequestro dei beni in Sicilia

In merito alle cause intentate da alcuni proprietari e promittenti acquirenti delle villette facenti parte dell'insediamento immobiliare oggetto del predetto provvedimento, che hanno convenuto la Poggio Mondello ed il Comune di Palermo per il risarcimento dei danni derivanti dalla confisca dei beni, si segnala che il Tribunale di Palermo ha confermato con un'ulteriore sentenza di primo grado il proprio orientamento di non ritenere opponibile ai terzi acquirenti in buona fede, che abbiano trascritto il loro titolo di acquisto anteriormente alla trascrizione di qualsivoglia provvedimento amministrativo sanzionatorio, la confisca penale.

Arbitrato Oleina

Il 23 luglio è stato sospeso dal Tribunale Federale Elvetico la provvisoria esecutività del lodo arbitrale emesso in data 1° aprile 2004 e relativo ad uno dei due distinti procedimenti attivati da Ildom nei confronti del gruppo Cereol, la cui partecipazione di maggioranza è stata ceduta da Edison a Bunge nel corso del 2002. Successivamente, in data 27 luglio 2004, il tribunale arbitrale, facendo seguito ad un'istanza di rettifica

di errori materiali contenuti nel lodo presentata da Ildom, ha depositato un Addendum alla propria decisione con il quale ha rideterminato in US\$ 107,5 milioni il valore della partecipazione di Ildom in Oleina pari al 49% del capitale di questa, in luogo degli US\$ 73,1 milioni determinati con il lodo di aprile. Edison sta valutando, congiuntamente con Bunge, le azioni da intraprendere rispetto a questa ultima decisione mentre si è in attesa della pronuncia del tribunale federale sul merito della vicenda.

Alluvione Val Martello

Con riferimento al contenzioso pendente tra Edison e la compagnia assicurativa, che avrebbe dovuto rilevare le eventuali responsabilità derivanti dai giudizi risarcitori promossi da Enti Pubblici e privati per l'evento alluvionale dell'agosto 1987 in Val Martello, è stata conclusa, in data 27 febbraio 2004 una transazione per effetto della quale è stato versato ad Edison l'importo di euro 6.700.000 a titolo di indennizzo assicurativo omnicomprendivo per il sinistro in oggetto in aggiunta a circa euro 4 milioni già corrisposti dalla stessa compagnia direttamente ai danneggiati.

Caffaro Energia - Ricorso WWF

In data 23 febbraio 2004, il WWF onlus, ha notificato istanza di sospensione, avanti al TAR Friuli Venezia Giulia, degli effetti del decreto di compatibilità ambientale della centrale di Torviscosa emesso dal Ministero dell'Ambiente in data 30 ottobre 2001. In data 18 marzo 2004, a seguito dell'esame degli atti e dei documenti depositati da Caffaro Energia e dal Ministero dell'Ambiente, il WWF ha rinunciato all'istanza di sospensione cautelare degli effetti del provvedimento impugnato.

In merito allo stato dei principali **contenziosi fiscali** si segnala quanto segue:

Ex Edison Spa - Imposte dirette esercizi 1993-1999

A seguito di una verifica generale della Guardia di Finanza avvenuta nel 2000 in capo alla Edison Spa in relazione al periodo 1993-1999, sono state emessi avvisi di accertamento per gli esercizi 1993-1998, in relazione ai quali sono stati instaurati i relativi contenziosi avanti alle Commissioni Tributarie.

L'accertamento relativo al 1993 è stato annullato dalla Commissione Tributaria Provinciale e la decisione favorevole è passata in giudicato.

Gli accertamenti relativi agli esercizi 1994, 1995 e 1996 sono stati annullati integralmente dalla Commissione Tributaria Provinciale. Tuttavia, per motivi di economia processuale, sono stati definiti ai sensi dell'art 16 della Legge 289/2002 e successive proroghe, con un onere di circa 3 milioni di euro.

Gli accertamento relativo all'esercizio 1998 è stato oggetto di conciliazione giudiziale, in fase di perfezionamento, mentre risulta ancora pendente il ricorso proposto avverso l'avviso di accertamento per l'esercizio 1997, in relazione al quale non si è ritenuto opportuno e conveniente richiedere la definizione ai sensi del citato art. 16.

Sintesi economico-finanziaria del Gruppo

Conto economico riclassificato

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
6.287	A. Ricavi netti	3.187	3.277
(12)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	16	(8)
9	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	3	4
6.284	B. Valore della produzione	3.206	3.273
(4.896)	Consumi di materie e servizi (-)	(2.456)	(2.512)
1.388	C. Valore aggiunto	750	761
(285)	Costo del lavoro (-)	(124)	(155)
1.103	D. Margine operativo lordo	626	606
(688)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(313)	(365)
415	E. Utile operativo netto	313	241
(283)	Proventi (oneri) finanziari netti	(124)	(171)
(20)	Quote di risultato di società valutate al patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	26	(74)
3	Altri proventi (oneri) netti	2	(1)
115	F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	217	(5)
543	Proventi (oneri) straordinari	(19)	536
658	G. Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	198	531
(424)	Imposte sul reddito dell'esercizio	(92)	(346)
	H. Utile (perdita) dell'esercizio		
90	• di competenza di terzi	53	44
144	• di competenza del gruppo	53	141
	Utile (perdita) per azione (in euro):		
0,0396	• di base	0,0117	0,047
0,0327	• diluito	0,0094	0,041

Stato patrimoniale riclassificato

31.12.2003		30.06.2004	30.06.2003
A. Immobilizzazioni:			
4.017	Immateriali	3.887	4.289
5.555	Materiali	5.498	5.885
1.235	Finanziarie	1.255	842
10.807		10.640	11.016
B. Capitale d'esercizio netto:			
2.770	Rimanenze	3.004	2.420
1.096	Crediti commerciali	1.033	1.050
1.226	Altre attività	986	1.533
(3.524)	Debiti comm.li e acconti da lavori in corso su ord. (-)	(3.580)	(3.253)
(1.374)	Fondi per rischi e oneri (-)	(1.401)	(1.634)
(783)	Altre passività (-)	(511)	(1.016)
(589)		(469)	(900)
10.218	C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.171	10.116
(62)	D. Trattamento di fine rapporto (-)	(63)	(64)
10.156	E. Capitale investito netto (C-D)	10.108	10.052
Finanziato da:			
6.013	F. Patrimonio netto (compresa quota terzi)	6.131	5.964
G. Indebitamento finanziario netto			
3.091	Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.795	2.543
(9)	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(6)	(20)
1.649	Debiti finanziari a breve termine	1.706	2.002
(588)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(518)	(437)
4.143		3.977	4.088
10.156	H. Totale fonti di finanziamento (F+G)	10.108	10.052

Il Gruppo chiude il primo semestre con un utile netto di 53 milioni di euro contro un utile netto di 141 milioni di euro nello stesso periodo del 2003. Il risultato del semestre dell'anno precedente era stato influenzato in misura decisiva da poste di natura straordinaria per la plusvalenza realizzata con la cessione di riserve di gas in Egitto, di contro il miglioramento del margine operativo lordo, la riduzione degli oneri finanziari e la minore incidenza delle imposte mostrano un generalizzato positivo andamento della gestione del primo semestre 2004.

Ricavi netti - Sono pari a 3.187 milioni di euro. La diminuzione rispetto al primo semestre 2003 è riconducibile alla progressiva uscita dall'area di consolidamento delle attività diversificate avvenuta nel corso del 2003. Il Core Business (settore energia e corporate), nel primo semestre 2004 ha registrato invece un incremento del 3,3 % passando da 2.670 milioni di euro a 2.757 milioni di euro.

Valore aggiunto - È pari al 23,4 % del valore della produzione contro il 23,2% nello stesso periodo del 2003 e il 22,1% nell'intero esercizio 2003.

Margine operativo lordo - Ammonta a 626 milioni di euro (+3,3% rispetto al primo semestre 2003).

Utile operativo netto - Ammonta a 313 milioni di euro (+29,9% rispetto al primo semestre 2003) ed è pari al 9,8% dei ricavi netti contro 7,4% nel primo semestre 2003.

Oneri finanziari netti - Passano da 171 milioni di euro nel primo semestre 2003 a 124 milioni nel primo semestre 2004, sostanzialmente per effetto della riduzione dell'indebitamento conseguente alle cessioni avvenute nel 2003 e all'ottimizzazione delle fonti di finanziamento del Gruppo.

Proventi (oneri) straordinari - Sono costituiti da oneri netti pari a 19 milioni di euro contro proventi netti per 536 milioni di euro nel primo semestre 2003, questi ultimi erano costituiti sostanzialmente dalla plusvalenza realizzata con la cessione di riserve di gas in Egitto.

Imposte - Sono pari a 92 milioni di euro di cui 127 milioni di euro di imposte correnti e 35 milioni di euro di imposte differite attive nette.

Andamento trimestrale dei principali dati economici

	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
Ricavi netti	1.706	1.481
Margine operativo lordo	358	268
% sui ricavi netti	21,0%	18,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(161)	(152)
Utile operativo netto	197	116
% sui ricavi netti	11,5%	7,8%
Utile (perdita) di Gruppo	39	14

Il **capitale investito netto**, pari a 10.108 milioni di euro è in diminuzione di 48 milioni di euro rispetto ai 10.156 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

Il capitale investito è finanziato per il 60,6 % dal patrimonio netto (59,2% al 31 dicembre 2003) e per il 39,4 % dall'indebitamento finanziario (40,8% a fine 2003).

Il ROI del primo semestre 2004, rapportato sull'intero esercizio, è pari al 6,35% rispetto al 4,80% del primo semestre 2003 e al 4,15 % dell'intero esercizio 2003.

La variazione delle **immobilizzazioni immateriali** deriva principalmente dall'ammortamento del semestre pari a 136 milioni di euro.

Le **immobilizzazioni materiali** si decrementano di 57 milioni di euro per effetto, da un lato, degli ammortamenti del periodo pari a 177 milioni di euro e del deconsolidamento della Turk Edison Enerji pari a 51 milioni di euro, e dall'altro degli investimenti del semestre pari a 170 milioni di euro.

Tutte le voci del **capitale d'esercizio netto** sono sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, si segnala un incremento delle rimanenze connesse all'andamento delle commesse del settore ingegneria.

La variazione dell'indebitamento è analizzata nel rendiconto finanziario riportato di seguito, i principali eventi che hanno determinato la variazione dell'indebitamento sono il flusso della gestione operativa al netto delle imposte oltrechè le dismissioni di attività (Turk Edison Enerji, unitamente a talune società del settore Acqua).

	30.6.2003	31.12.2003	31.3.2004	30.6.2004
Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.543	3.091	3.008	2.795
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(20)	(9)	(4)	(6)
	2.523	3.082	3.004	2.789
Debiti finanziari a breve termine	2.002	1.649	1.687	1.706
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(437)	(588)	(699)	(518)
	1.565	1.061	988	1.188
Indebitamento finanziario netto	4.088	4.143	3.992	3.977

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
(6.461)	A (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.143)	(6.461)
1.103	Margine operativo lordo	626	606
138	Variazione del capitale circolante operativo ⁽¹⁾	(98)	127
(32)	Imposte pagate (-)	(8)	(37)
(384)	Variazione altre attività (passività)	(131)	(240)
825	B Cash-flow operativo	389	456
(939)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(194)	(314)
1.901	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriali e finanziarie	40	1.676
17	Dividendi incassati	13	7
1.804	C Cash-flow disponibile (generazione di cassa)	248	1.825
(283)	(Oneri) proventi finanziari netti	(124)	(171)
614	Apporti di capitale sociale e riserve	25	592
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)		
(26)	Dividendi deliberati (-)	(17)	(20)
2.109	D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	132	2.226
237	Variazione area di consolidamento	28	159
(28)	Differenze di cambio nette da conversione	6	(12)
2.318	E. Cash-flow netto del periodo	166	2.373
(4.143)	F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(3.977)	(4.088)

⁽¹⁾ Rimanenze + crediti commerciali - debiti commerciali.

Nel seguito viene riportato il rendiconto finanziario (“cashflow statement”) redatto ai sensi dello IAS 7. Quest’ultimo, a differenza del rendiconto di cui sopra, che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, mette in rilievo le variazioni nel tempo delle disponibilità liquide ed equivalenti, ovvero di quelle risorse possedute per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine (entro 3 mesi).

Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7)

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
A. Flusso monetario da attività d'esercizio			
144	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	53	141
90	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	53	44
680	Ammortamenti	313	360
(11)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(23)	
8	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5	7
(516)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(8)	(587)
123	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	4	112
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	1	-
343	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(82)	284
860	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	316	361
B. Flusso monetario da attività di investimento			
(419)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(183)	(259)
(520)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(11)	(55)
1.742	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	10	1.660
159	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	30	16
(33)	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	(17)	6
929	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(171)	1.368
C. Flusso monetario da attività di finanziamento			
924	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	100	220
614	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	25	592
	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio		1
(2.872)	Rimborsi di finanziamenti (-)	(186)	(2.339)
(26)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(17)	(20)
(472)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	(152)	(392)
(1.832)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(230)	(1.938)
(9)	D. Variazione area di consolidamento	7	(9)
(34)	E. Differenze di cambio nette da conversione	6	(13)
(86)	F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	(72)	(231)
601	G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	515	601
515	H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine dell'esercizio (F+G) ⁽¹⁾	443	370

⁽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 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
2	- Altri titoli (C.III.6)	-	-
47	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	41	68
494	- Disponibilità liquide (C. IV)	427	331
(28)	- Depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing (-)	(25)	(29)
515		443	370

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle “discontinuing operations” ai sensi dello IAS 35

Di seguito sono riportati il conto economico, lo stato patrimoniale e la variazione della posizione finanziaria netta pro-forma del Gruppo, in base alle indicazioni del principio contabile IAS 35, suddivisi tra le “attività del core business” (Filiera Energia elettrica, Filiera Idrocarburi e Corporate) e le “altre attività” oggetto di dismissione. Le “altre attività” includono le attività del settore Acqua, Ingegneria e talune partecipazioni di minoranza in società quotate che, nel corso del 2003 a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, sono state destinate all’alienazione in quanto non più strategiche.

Conto economico redatto ai sensi dello IAS 35	1° semestre 2004			1° semestre 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Ricavi netti	2.757	430	3.187	2.670	607	3.277
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	16		16	(9)	1	(8)
Incremento immobilizz. per lavori interni	3		3	3	1	4
B. Valore della produzione	2.776	430	3.206	2.664	609	3.273
Consumi di materie e servizi (-)	(2.086)	(370)	(2.456)	(1.975)	(537)	(2.512)
C. Valore aggiunto	690	60	750	689	72	761
Costo del lavoro (-)	(77)	(47)	(124)	(78)	(77)	(155)
D. Margine operativo lordo	613	13	626	611	(5)	606
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(311)	(2)	(313)	(329)	(36)	(365)
E. Utile operativo netto	302	11	313	282	(41)	241
Oneri finanziari netti	(126)	2	(124)	(167)	(4)	(171)
Quote risultato società valutate al patr. netto e dividendi di società valutate al costo	26		26	(75)	1	(74)
Altri proventi (oneri) netti		2	2	(1)		(1)
F. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	202	15	217	39	(44)	(5)
Proventi (oneri) straordinari	(21)	(1)	(22)	48	(15)	33
G. Risultato prima delle imposte, degli interessi di terzi e delle cessioni di attività	181	14	195	87	(59)	28
Imposte sul reddito dell'esercizio	(82)	(10)	(92)	(111)	(3)	(114)
H. Risultato dell'esercizio escluso effetto cessione attività significative plusvalenze, effetto fiscale e oneri accessori)						
di competenza di terzi	54	(1)	53	44		44
di competenza del gruppo	45	5	50	(68)	(62)	(130)
I. Risultato delle cessioni di attività						
Plusvalenze dalle cessioni	1	7	8	580	1	581
Oneri connessi alle cessione partecipazioni				(28)		(28)
Stanziamanti per rischi su partecipazioni		(5)	(5)		(50)	(50)
Imposte relative alle cessioni				(232)		(232)
Totale cessioni di attività	1	2	3	320	(49)	271
L. Risultato dell'esercizio:						
di competenza di terzi	54	(1)	53	44		44
di competenza del gruppo	46	7	53	252	(111)	141

Stato patrimoniale redatto ai sensi dello IAS 35	1° semestre 2004			1° semestre 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Immobilizzazioni						
Immateriali	3.883	4	3.887	4.141	148	4.289
Materiali	5.484	14	5.498	5.635	250	5.885
Finanziarie	1.252	3	1.255	813	29	842
	10.619	21	10.640	10.589	427	11.016
B. Capitale d'esercizio netto						
Rimanenze	346	2.658	3.004	299	2.121	2.420
Crediti commerciali	837	196	1.033	802	248	1.050
Altre attività	870	115	985	1.414	119	1.533
Debiti comm. e acconti da lav. in corso su ord. (-)	(627)	(2.953)	(3.580)	(701)	(2.552)	(3.253)
Fondi per rischi ed oneri (-)	(1.394)	(7)	(1.401)	(1.616)	(18)	(1.634)
Altre passività (-)	(444)	(66)	(510)	(942)	(74)	(1.016)
	(412)	(57)	(469)	(744)	(156)	(900)
C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (a+b)	10.207	(36)	10.171	9.845	271	10.116
D. Trattamento di fine rapporto (-)	(48)	(15)	(63)	(46)	(18)	(64)
E. Capitale investito netto (c-d)	10.159	(51)	10.108	9.799	253	10.052
Finanziato da:						
F. Patrimonio netto	5.916	215	6.131	5.828	136	5.964
di cui:						
Patrimonio netto di Gruppo	5.088	208	5.296	5.077	127	5.204
Patrimonio netto di Terzi	828	7	835	751	9	760
G. Indebitamento finanziario netto						
Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.796	(1)	2.795	2.486	57	2.543
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(3)	(3)	(6)	(1)	(19)	(20)
Debiti finanziari a breve termine	1.754	(47)	1.707	1.804	198	2.002
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(304)	(215)	(519)	(318)	(119)	(437)
	4.243	(266)	3.977	3.971	117	4.088
H. Totale fonti di finanziamento	10.159	(51)	10.108	9.799	253	10.052

Variazione della posizione finanziaria netta redatta ai sensi dello IAS 35	1° semestre 2004			1° semestre 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.364)	221	(4.143)	(6.220)	(241)	(6.461)
Margine operativo lordo	613	13	626	611	(5)	606
Variazione del capitale circolante operativo	(123)	25	(98)	127		127
Imposte pagate (-)	(8)		(8)	(37)		(37)
Variazione altre attività (passività)	(111)	(20)	(131)	(264)	24	(240)
B. Cash-flow operativo	371	18	389	437	19	456
Investimenti in immob. materiali, immat. e finanziarie (-) (*) (191)		(3)	(194)	(256)	(58)	(314)
Prezzo di cessione di immob. materiali, immat. e finanz.	25	15	40	1.665	11	1.676
Dividendi incassati	13		13	6	1	7
C. Cash-flow disponibile	218	30	248	1.852	(27)	1.825
(Oneri) proventi finanziari netti	(126)	2	(124)	(167)	(4)	(171)
Apporti di capitale sociale e riserve	25		25	592		592
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)						
Dividendi erogati ai soci (-)	(17)		(17)	(20)		(20)
D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	100	32	132	2.257	(31)	2.226
Variazione area di consolidamento	21	7	28	4	155	159
Differenze di cambio nette da conversione		6	6	(12)		(12)
E. Cash flow netto dell'esercizio	121	45	166	2.249	124	2.373
F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(4.243)	266	(3.977)	(3.971)	(117)	(4.088)

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria della Edison Spa

Conto economico riclassificato

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
2.827	A. Ricavi vendite	1.182	107
104	Altri ricavi e proventi	20	12
2.931	Ricavi netti	1.202	119
(14)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	16	-
7	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	2	1
2.924	B. Valore della produzione	1.220	120
(2,389)	Consumi di materie e servizi (-)	(975)	(99)
535	C. Valore aggiunto	245	21
(109)	Costo del lavoro (-)	(50)	(33)
426	D. Margine operativo lordo	195	(12)
(418)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(169)	(102)
8	E. Utile operativo netto	26	(114)
(248)	Proventi (oneri) finanziari netti	(108)	(165)
966	Dividendi	368	256
(449)	Rivalutazioni (svalutazioni) di attività finanziarie	(197)	(147)
277	F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	89	(170)
(31)	Proventi (oneri) straordinari	51	13
246	G. Risultato prima delle imposte e dei componenti di terzi	140	(157)
(102)	Imposte sul reddito d'esercizio	25	(7)
144	H. Utile (perdita) del periodo	165	(164)

Stato patrimoniale riclassificato

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
A. Immobilizzazioni			
2.908	Immateriali	2.836	2.331
1.751	Materiali	1.868	725
3.530	Finanziarie	3.329	5.292
8.189		8.033	8.348
B. Capitale d'esercizio netto			
397	Rimanenze	165	50
171	Crediti commerciali	384	51
1.571	Altre attività	786	1.131
(170)	Debiti commerciali (-)	(318)	(73)
(505)	Altre passività (-)	(216)	(269)
(1.069)	Fondi per rischi e oneri (-)	1.114	(971)
395		(313)	(81)
8.584	C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	7.720	8.267
(31)	D. Trattamento di fine rapporto (-)	(31)	(19)
8.553	E. Capitale investito netto (C+D)	7.689	8.248
3.861	F. Patrimonio netto	4.051	3.516
G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto			
3.862	Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.281	1.808
-	Crediti finanziari a medio e lungo termine	-	-
3.862			
1.389	Debiti finanziari a breve termine	1.872	3.737
(559)	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(515)	(813)
830		1.357	2.924
4.692	Totale indebitamento (disponibilità) finanziario netto	3.638	4.732
8.553	H. Totale fonti di finanziamento (F+G)	7.689	8.248

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
(5.287)	A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.692)	(5.287)
426	Margine operativo lordo	195	(12)
(338)	Variazione del capitale circolante operativo ⁽¹⁾	(10)	32
(119)	Imposte pagate (-)	-	(29)
656	Variazione altre attività (passività)	46	32
625	B. Cash-flow operativo	231	23
(781)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(142)	(76)
171	Prezzo di cessione di immobilizzazioni. materiali, immateriali e finanziarie	21	1
214	Dividendi	1.027	180
229	C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)	1.137	128
(248)	(Oneri) proventi finanziari netti	(108)	(165)
614	Apporti di capitale sociale e riserve	25	592
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (+ -)	-	-
-	Dividendi deliberati (-)	-	-
595	D. Cash-flow netto del periodo	1.054	555
(4.692)	E. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(3.638)	(4.732)

⁽¹⁾ Rimanenze + crediti commerciali - debiti commerciali.

Gestione industriale

A seguito delle operazioni di fusione che hanno interessato nel secondo semestre 2003 la capogruppo Edison Spa, la società esercita in via diretta sia l'attività di generazione elettrica, mediante impianti termoelettrici e idroelettrici, sia l'attività degli idrocarburi. Per una miglior comprensione dei risultati economici, riportiamo un commento relativo alla gestione industriale dei due comparti operativi:

Energia Elettrica

Il dettaglio dei ricavi relativi alle vendite di energia elettrica è esposto di seguito:

	1° semestre 2004		1° semestre 2003	
	Quantità	Milioni di euro	Quantità	Milioni di euro
Clienti industriali (GWh)	5	1	24	2
GRTN ⁽¹⁾ (GWh)	4.227	275	36	3
Edison Energia (GWh)			1.831	71
Edison Trading (GWh)	3.472	146		
Totale Fatturato (energia elettrica)	7.704	422	1.891	76

Nota: un GWh è pari ad un milione di kWh.

⁽¹⁾ comprende vendite a GRTN in base al D.L. 387/03.

La disponibilità idroelettrica netta di Edison Spa è stata pari a 1.409 milioni di kWh, inferiore di 242 milioni di kWh rispetto a quella del 2003 (-14,7%) a causa della minore idraulicità.

Le vendite di energia elettrica, pari a 7.704 milioni di kWh, sono state di circa 5.813 milioni di kWh superiori a quelle del 2003 (+307%). Lo scostamento è dovuto principalmente alla fusione in Edison Spa di Edison Termoelettrica Spa e Termica Narni Srl che hanno apportato una disponibilità termoelettrica pari a 6.295 milioni di kWh.

Il comparto elettrico di Edison Spa nel corso del primo semestre 2004 ha contabilizzato investimenti per circa 114 milioni di euro di cui 96 milioni di euro per lo sviluppo della capacità produttiva, 15 milioni di euro per la razionalizzazione ed il miglioramento e 3 milioni di euro per la sicurezza.

Nel settore idroelettrico oltre alle consuete manutenzioni incrementative, sono stati completati gli interventi sulle centrali di Marleno che consente di ottenere certificati verdi per ulteriori 37 GWh. Sono state completate inoltre le attività di automazione e telecontrollo della centrale di Sonico mentre il completamento della fase di test è prevista entro settembre 2004.

In ambito termoelettrico gli investimenti hanno riguardato:

- l'avanzamento dei lavori della centrale termoelettrica da 400 MW di Candela (FG) e da 800 MW di Altomonte (CS);
- l'avvio dei lavori per la costruzione della centrale da 800 MW di Simeri Crichi (CZ);
- l'ultimazione dei lavori di raddoppio della centrale di cogenerazione a ciclo combinato da 55 MW a Sesto San Giovanni, che fornirà energia elettrica per il libero mercato e calore per il teleriscaldamento urbano;
- interventi su alcune centrali già in servizio (Sarmato).

Idrocarburi

Come sopra indicato, il comparto è confluito nella Capogruppo a seguito della fusione di Edison Gas intervenuta lo scorso dicembre pertanto i confronti con il 30 giugno 2003 si riferiscono ai dati di quest'ultima.

Anche nel semestre è continuata la crescita dei volumi (5.662 milioni di Smc contro i 4.963 rilevati nello stesso periodo del 2003 con un incremento del 14,1%) che hanno parzialmente compensato la flessione di prezzi legati ai combustibili di riferimento e all'andamento del cambio con il dollaro USA.

Tale crescita è stata possibile grazie anche all'intensificarsi dell'attività di importazione, che registra un aumento di circa l'8% rispetto al primo semestre del 2003 (3.391 ML Smc contro 3.144) nonostante la forte contrazione delle disponibilità di GNL dall'impianto di liquefazione di Skikda (Algeria) per effetto di un incidente occorso a fine gennaio 2004.

Le vendite di gas a clienti civili sul mercato libero in Italia hanno sostanzialmente mantenuto le percentuali rilevate nel primo semestre del 2003 pari al 67% del totale vendite.

Nel semestre sono stati contabilizzati investimenti tecnici per un totale di circa 10 milioni di euro relativi principalmente al workover del campo minerario di Regina e allo sviluppo dei campi di Montegranaro e Rospo.

Altre poste del conto economico

L'utile netto di Edison Spa realizzato nel primo semestre 2004 ammonta a 165 milioni di euro, a fronte di un risultato negativo di 164 milioni di euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La differenza di risultato fra i due semestri, è da ricondursi essenzialmente alla profonda trasformazione delle attività avvenuta nell'attuale Edison Spa (già Italenergia Spa), la quale ha assunto direttamente, a seguito di incorporazioni, le attività industriali di diverse società controllate, in primo luogo di Edison Termoelettrica Spa e Edison Gas Spa. Pertanto i confronti dei valori rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, data la diversa struttura, non sono significativi.

I ricavi netti ammontano a 1.202 milioni di euro, attribuibili a:

- 694 milioni di euro, per la vendita di gas naturale e petrolio;
- 448 milioni di euro, per la vendita di energia (per 422 milioni di euro) e di vapore (per 26 milioni di euro);
- i residui 60 milioni di euro riguardano principalmente: prestazioni tecniche di progettazione e realizzazione impianti rese a società del Gruppo e a terzi per 11 milioni di euro e service per 14 milioni di euro.

Il margine operativo lordo è positivo di 195 milioni di euro, contro i 12 milioni di euro negativi nello stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre l'utile operativo netto si è attestato ad un valore positivo di 26 milioni di euro contro i 114 milioni di euro negativo del 1° semestre 2003.

A tali valori hanno influito in particolar modo i costi per l'acquisto di materie prime al netto dei ricavi di vendita, di cui segnaliamo:

- 692 milioni di euro per l'acquisto di gas metano destinato sia al funzionamento delle centrali termoelettriche sia alla rivendita;
- 194 milioni di euro per servizi, per i quali le poste più significative attengono a vettori passivi per 108 milioni di euro e prestazioni di servizi e consulenze professionali per 84 milioni di euro;
- 169 milioni di euro per gli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, di cui 56 milioni di euro relativi alla quota parte di disavanzo da fusione imputato alla voce "Avviamento";
- 50 milioni di euro per i costi del personale;
- 23 milioni di euro per godimento di beni di terzi, di cui 11 milioni di euro per oneri sostenuti in relazione a concessioni per la derivazione delle acque a scopo idroelettrico;
- 18 milioni di euro, da acquisto di materiali e merci di magazzino ed altre utilities;
- 17 milioni di euro per l'acquisto di energia elettrica affettuati da imprese consorziati controllate rappresentative della quota di Edison Spa in qualità di socio consorziato.

Sul risultato del periodo i proventi finanziari netti hanno contribuito positivamente per 260 milioni di euro, valore costituito dalla somma algebrica dei dividendi percepiti per 368 milioni di euro di cui 280 dalla controllata Selm Holding Sa, da cui è dedotto l'ammontare degli oneri finanziari netti di 108 milioni di euro.

Le svalutazioni di attività finanziarie, pari a 197 milioni di euro, riguardano in particolare modo, per 188 milioni di euro, l'adeguamento del valore di carico di Selm Holding International Sa, che trova come contropartita economica il dividendo incassato dalla controllata sopra menzionata.

Il saldo dei proventi e oneri straordinari, presenta un valore positivo di 51 milioni di euro, in aumento di 38 milioni di euro rispetto al 1° semestre del 2003. In particolare i proventi straordinari pari a 84 milioni di euro, riguardano essenzialmente per 69 milioni di euro il disinquinamento delle interferenze fiscali sul bilancio al netto del relativo effetto fiscale e per 10 milioni di euro gli utilizzi di fondi rischi a fronte della definizione di contenziosi fiscali e legali. Gli oneri straordinari, pari a 33 milioni di euro, sono essenzialmente riconducibili ad accantonamenti per fondi rischi, di cui 6 milioni di euro per l'adeguamento monetario per interessi legali e 14 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali.

Le imposte correnti al netto delle imposte differite attive sono pari a 25 milioni di euro, in particolare le imposte correnti si riferiscono all'onere per IRAP (8 milioni di euro), mentre le imposte differite (33 milioni di euro), comprendono per lo più la valutazione delle differite attive calcolate sulle perdite fiscali della società, avuto riguardo delle operazioni di riassetto societario già deliberate che riguardano talune società controllate.

Poste dello stato patrimoniale

Il capitale investito netto, pari a 7.689 milioni di euro, è in diminuzione di 864 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Le principali poste patrimoniali riguardano:

- le immobilizzazioni immateriali, complessivamente 2.836 milioni di euro, che diminuiscono di 72 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente per l'ammortamento del disavanzo da fusione;
- le immobilizzazioni materiali, complessivamente 1.868 milioni di euro, aumentano di 117 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 per l'effetto combinato in diminuzione per l'ammortamento del periodo, pari a 65 milioni di euro, e in aumento per gli investimenti pari a 127 milioni di euro e per il disinquinamento fiscale pari a 66 milioni di euro;
- le immobilizzazioni finanziarie, complessivamente 3.329 milioni di euro di cui 974 milioni di euro derivante dal disavanzo di fusione allocato nel 2002 e nel 2003, diminuiscono di 201 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente per la svalutazione della controllata Selm Holding International Sa;
- i fondi per rischi e oneri, pari a 1.114 milioni di euro, aumentano di 37 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente per l'effetto degli accantonamenti

sia per l'adeguamento monetario per interessi legali per 6 milioni di euro sia per la valutazione di nuovi rischi potenziali di cui per 10 milioni di euro a fronte delle partecipazioni oggetto di dismissione e 5 milioni di euro per chiusure minerarie in relazione agli oneri futuri per la chiusura dei pozzi estrattivi al termine della loro vita utile.

La posizione finanziaria netta, il cui saldo passivo di 3.638 milioni di euro indica una diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003 di 1.054 milioni di euro; la seguente tabella ne illustra le principali variazioni:

Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2003	(4.692)
Liquidazione tranche per vertenza Eni-Enichem per Enimont	(100)
Incasso di crediti d'imposta ceduti a società del Gruppo	233
Investimenti	(142)
Disinvestimenti	21
Incasso dividendi	1.027
Oneri finanziari netti	(108)
Apporti di capitale per esercizio warrant	25
Cessione titoli attivo circolante	12
Variazione capitale circolante operativo	(10)
Altre variazioni	96
Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2004	(3.638)

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2004

Conclusa con successo l'emissione obbligazionaria di 500 milioni di euro

Conclusa nella prima metà di luglio, con una domanda superiore a più di tre volte l'ammontare offerto, il collocamento di un'emissione obbligazionaria di 500 milioni di euro a valere dell'autorizzazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 15 giugno 2004.

L'emissione, che ha una durata di 7 anni e paga una cedola trimestrale variabile di 60 punti base sopra il tasso euribor a 3 mesi, consente di migliorare il profilo di liquidità del Gruppo (con un indebitamento completamente finanziato fino al 2006) di migliorare il rapporto fra debito obbligazionario e debito bancario (ora intorno al 60%-40%) e di allungare le scadenze degli impegni (con una vita media estesa a 4,3 anni).

Acquisito contratto per terminale LNG in Francia da consociata Tecnimont

Sempre nella prima metà di luglio la joint venture formata da Sofregaz (Tecnimont), Saipem (Eni) e Technigaz (consociata Eni) si è aggiudicata da Gaz de France il contratto per la realizzazione del terminale di rigassificazione LNG a Fos Cavaou, vicino a Marsiglia.

Il contratto relativo alla quota Sofregaz, capo-fila della joint venture, è di circa 180 milioni di euro.

Acquisita da Edison Spa la quota del 25% di Ilva in ISE

In data 9 luglio 2004 è stato perfezionato l'accordo raggiunto a fine maggio tra Edison Spa ed Ilva Spa per la cessione ad Edison della quota di minoranza del 25% di Iniziative Sviluppo Energie Spa (ISE).

Arbitrato Oleina

Il 23 luglio è stato sospeso dal Tribunale Federale Elvetico la provvisoria esecutività del lodo arbitrale emesso in data 1° aprile 2004 e relativo ad uno dei due distinti procedimenti attivati da Ildom nei confronti del Gruppo Cereol, la cui partecipazione di maggioranza è stata ceduta da Edison a Bunge nel corso del 2002. Successivamente, in data 27 luglio 2004, il tribunale arbitrale, ha depositato un Addendum alla propria decisione con il quale ha rideterminato il valore della partecipazione di Ildom in Oleina (49% del capitale di questa) già indicato con il lodo di aprile. Edison sta valutando, congiuntamente con Bunge, le azioni da intraprendere rispetto a questa ultima decisione mentre si è in attesa della pronuncia del tribunale federale sul merito della vicenda.

Deliberato l'atto di fusione di ISE in Edison

Il 28 luglio il Consiglio di Amministrazione di Edison e l'assemblea degli azionisti di ISE hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di ISE in Edison con efficacia contabile e fiscale dal 1° gennaio 2004. Come sopra detto si ricorda che Edison ha già acquistato il 25% di ISE da Ilva in data 9 luglio 2004 e che l'acquisto dell'ulteriore 75% da Finel, già deliberato dai rispettivi organi sociali, avverrà prima della stipulazione dell'atto di fusione.

Si segnala inoltre che Edison si è impegnata a riconoscere ad EDF la facoltà di richiedere la liquidazione della quota, da essa posseduta in Finel (40%), secondo modalità da stabilirsi e ad un prezzo in linea con il valore patrimoniale di Finel alla data della richiesta. Tale facoltà non potrà in ogni caso essere esercitata prima del 30 giugno 2005 (a meno che EDF non esca prima di tale data dall'azionariato di Italenergia Bis e di Edison) e non oltre il 31 dicembre 2006 e comunque non sarà trasferibile in caso di cessione a terzi del 40% di Finel.

Approvato il Modello Organizzativo di Edison Spa ai sensi del D.Lgs. 231/2001

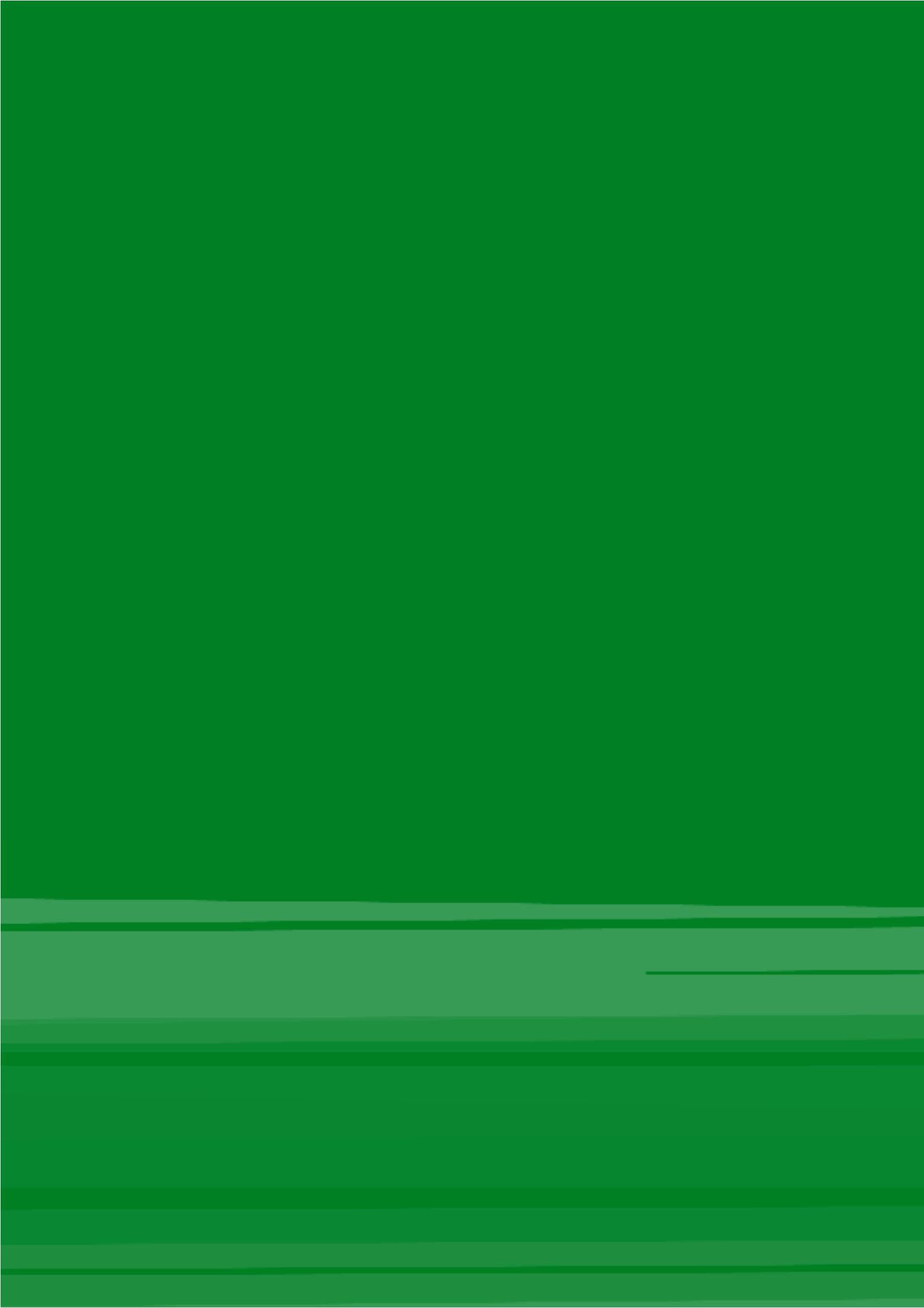
Il Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2004 ha approvato il Modello di organizzazione di Edison Spa finalizzato a prevenire la responsabilità amministrativa della società ai sensi del D.Lgs 231/2001.

Ceduta la rete del trasporto gas

Il 30 luglio 2004 è stato sottoscritto il contratto di cessione della partecipata Edison T&S, che aveva precedentemente scorporato mediante scissione l'attività di stoccaggio, e della sua controllata SGM, a favore del fondo di private equity italiano Clessidra Sgr. La cessione, perfezionata in data 7 settembre 2004, ha come oggetto il sistema di trasporto del gas ad alta pressione di circa 1.300 Km di gasdotti relativi alla rete "Cellino", il gasdotto di Collalto in Veneto, la rete di Garaguso in Basilicata, la rete di Cirò in Calabria, la rete di Comiso in Sicilia e la rete di SGM che si estende dal Lazio alla Puglia. L'operazione, conclusa con il pagamento del prezzo in contanti per circa 169 milioni di euro, ha determinato un miglioramento della posizione finanziaria netta del Gruppo di circa 190 milioni di euro, tenuto conto del deconsolidamento del debito ceduto.

Stipulato l'atto di fusione delle società Bussi, Caffaro, Savim, Sogetel e Vega Oil in Edison

In data 31 luglio 2004 è stato perfezionato l'atto di fusione delle società interamente controllate da Edison Spa i cui progetti erano già stati deliberati in maggio.



BILANCIO DEL GRUPPO

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004 Gruppo Edison

31.12.2003	ATTIVO (in milioni di euro)	Rif. Nota	30.06.04	30.06.03
-	A) Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti		-	1
	B) Immobilizzazioni			
4.017	I - Immobilizzazioni immateriali	1	3.887	4.289
5.555	II - Immobilizzazioni materiali	2	5.498	5.885
1.235	III - Immobilizzazioni finanziarie	3	1.255	842
10.807	Totale immobilizzazioni (B)		10.640	11.016
	C) Attivo circolante			
2.770	I - Rimanenze	4	3.004	2.420
2.248	II - Crediti	5	1.940	2.435
	III - Attività finanziarie			
83	(che non costituiscono immobilizzazioni)	6	64	181
494	IV - Disponibilità liquide	7	427	331
5.595	Totale attivo circolante (C)		5.435	5.367
94	D) Ratei e risconti attivi	8	112	92
16.496	TOTALE ATTIVO		16.187	16.476
31.12.2003	PASSIVO		30.06.04	30.06.03
	A) Patrimonio netto	9		
	Capitale e riserve di Gruppo			
4.212	I - Capitale		4.237	4.190
80	II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		-	81
-	III - Riserve di rivalutazione		-	-
-	IV - Riserva legale		-	-
1	V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		1	-
-	VI - Riserve statutarie		-	-
1.371	VII - Altre riserve		1.376	1.387
(595)	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		(371)	(595)
144	IX - Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Gruppo		53	141
5.213	Totale patrimonio netto di Gruppo		5.296	5.204
800	Capitale e riserve di terzi		835	760
6.013	A) Totale patrimonio netto		6.131	5.964
1.374	B) Fondi per rischi e oneri	10	1.401	1.634
62	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	11	63	64
8.906	D) Debiti	12	8.408	8.580
141	E) Ratei e risconti passivi	13	184	234
16.496	TOTALE PASSIVO		16.187	16.476
31.12.2003	CONTI D'ORDINE		30.06.04	30.06.03
4.298	1) Garanzie personali prestate		4.746	3.791
2.348	2) Garanzie reali prestate		2.430	1.926
4.007	3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine		3.895	4.584
10.653	TOTALE CONTI D'ORDINE	14	11.071	10.301

Conto economico consolidato al 30 giugno 2004 Gruppo Edison

Esercizio 2003	(in milioni di euro)	Rif. Nota	1° semestre 2004	1° semestre 2003
A) Valore della produzione				
5.426	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		2.852	2.889
(12)	2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		16	(8)
697	3) variazioni di lavori in corso su ordinazione		210	324
9	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3	4
164	5) altri ricavi e proventi		125	64
6.284	Totale valore della produzione (A)	15	3.206	3.273
B) Costi della produzione				
3.097	6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.625	1.527
1.391	7) per servizi		705	747
77	8) per godimento di beni di terzi		26	54
285	9) per il personale		124	155
703	10) ammortamenti e svalutazioni		321	379
9	11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(36)	7
22	12) accantonamenti per rischi		2	2
21	13) altri accantonamenti		6	10
264	14) oneri diversi di gestione		120	151
5.869	Totale costi della produzione (B)	16	2.893	3.032
415	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		313	241
C) Proventi e oneri finanziari				
12	15) proventi da partecipazioni		10	6
182	16) altri proventi finanziari		72	77
499	17) interessi e altri oneri finanziari		196	237
(10)	17.bis) utili e (perdite) su cambi		-	(11)
(315)	Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17± 17bis) (C)	17	(114)	(165)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
12	18) rivalutazioni		22	4
41	19) svalutazioni		4	85
(29)	Totale delle rettifiche (18-19) (D)	18	18	(81)
E) Proventi e oneri straordinari				
1.459	20) proventi		32	1.036
872	21) oneri		51	500
587	Totale delle partite straordinarie (20-21) (E)	19	(19)	536
658	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)		198	531
(424)	22) imposte sul reddito del periodo	20	(92)	(346)
90	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di terzi		53	44
144	Utile (perdita) del periodo di pertinenza di Gruppo		53	141
UTILE (PERDITA) PER AZIONE (in euro)				
0,0396	di base		0,0117	0,047
0,0327	diluito		0,0094	0,041

Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7) al 30 giugno 2004 Gruppo Edison

Esercizio 2003	(in milioni di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
E) Proventi e oneri straordinari			
144	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	53	141
90	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	53	44
680	Ammortamenti	313	360
(11)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(23)	-
8	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	5	7
(516)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(8)	(587)
123	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	4	112
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	1	-
343	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(82)	284
860	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	316	361
B. Flusso monetario da attività di investimento			
(419)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(183)	(259)
(520)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(11)	(55)
1.742	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	10	1.660
159	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	30	16
(33)	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	(17)	6
929	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(171)	1.368
C. Flusso monetario da attività di finanziamento			
924	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	100	220
614	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	25	592
-	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	-	1
(2.872)	Rimborsi di finanziamenti (-)	(186)	(2.339)
(26)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(17)	(20)
(472)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	(152)	(392)
(1.832)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(230)	(1.938)
(9)	D. Variazione area di consolidamento	7	(9)
(34)	E. Differenze di cambio nette da conversione	6	(13)
(86)	F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	(72)	(231)
601	G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	515	601
515	H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine dell'esercizio ⁽¹⁾	443	370

⁽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 2003		1° semestre 2004	1° semestre 2003
2	- Altri titoli (C.III.6)	-	-
47	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	41	68
494	- Disponibilità liquide (C. IV)	427	331
(28)	- Depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing (-)	(25)	(29)
515		443	370

Note illustrative al bilancio consolidato del primo semestre 2004

La relazione semestrale al 30 giugno 2004 è stata redatta ai sensi dell'art. 81 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il bilancio consolidato è oggetto di revisione contabile limitata in base all'incarico conferito a PricewaterhouseCoopers Spa con delibera assembleare del 28 giugno 2002.

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, con gli adattamenti richiesti dalla natura delle rilevazioni semestrali.

Al riguardo si ricorda che il D.Lgs n. 6/2003 e successive modifiche, che ha riformato il diritto societario, ha introdotto modificazioni riguardo a taluni criteri di valutazione, al contenuto della Nota integrativa degli schemi di bilancio. Tali modifiche, con l'eccezione di quelle riguardanti gli schemi di bilancio, non hanno avuto nel semestre alcun impatto economico e patrimoniale.

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

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 2003

Le variazioni concernenti l'area di consolidamento intervenute nel primo semestre 2004 hanno riguardato:

Filiera Energia Elettrica - Nel mese di febbraio 2004, la società Stirpex Bv interamente posseduta da Edison Spa, ha ceduto la partecipazione pari all'84,78% in Turk Edison Enerji As, società cui fa capo una centrale termoelettrica a ciclo combinato cogenerativo da circa 60 MW, a Entek As appartenente al gruppo turco Koç. Il deconsolidamento è avvenuto con decorrenza 1° gennaio 2004.

Filiera Idrocarburi - È uscita dall'area di consolidamento, con decorrenza 1° gennaio 2004, la società Vega Oil Spa, società inattiva valutata al costo.

Attività diversificate Acqua - A fine giugno, le società International Water (Highlands) Limited, International Water (Tay) Limited e IWL Moray Montrose Limited sono uscite dall'area di consolidamento per effetto della cessione a terzi. Il deconsolidamento è avvenuto con decorrenza 30 giugno 2004.

Segnaliamo che a seguito dell'adozione, avvenuta a fine 2003, di un nuovo modello organizzativo basato su Business Units, l'area di consolidamento in allegato al fascicolo è stata riorganizzata nella seguente struttura:

Core Business

- Business Unit Asset Energia Elettrica;
- Business Unit Asset Idrocarburi;
- Business Unit Marketing e Commerciale;
- Business Unit Energy Management;
- Corporate.

Attività Diversificate

- Acqua;
- Ingegneria.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

1. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 3.887 milioni di euro al termine del semestre registra, rispetto al 31 dicembre 2003, un decremento netto di 130 milioni di euro sul quale hanno influito principalmente gli ammortamenti del periodo pari a 136 milioni di euro, fra i quali sono inclusi per 10 milioni di euro i costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi sostenuti ed interamente ammortizzati nel periodo. Il dettaglio della posta unitamente alle variazioni intercorse nel periodo sono analizzate nella seguente tavola:

	B.1) Costi di impianto e di ampliamento	B.2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	B.4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	B.5) Avviamento	B.5) Differenza da consolida- mento	B.6) Immob. in corso e acconti	B.7) Altre Immob. immateriali	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	12	-	317	23	3.588	12	65	4.017
Variazioni del primo semestre 2004:								
- acquisizioni	-	10	-	-	-	2	1	13
- alienazioni (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- svalutazioni (-)	-	-	-	-	-	-	-	-
- ammortamenti (-)	(3)	(10)	(15)	(2)	(100)	-	(6)	(136)
- var. nell'area di consol. (±)	-	-	-	-	-	(1)	(2)	(3)
- diff. di conv./altri mov. (±)	-	-	3	-	(1)	(4)	(2)	(4)
Totale variazioni (B)	(3)	0	(12)	(2)	(101)	(3)	(9)	(130)
Valori al 30.06.2004 (A+B)	9	0	305	21	3.487	9	56	3.887

Le acquisizioni del periodo, pari a 13 milioni di euro, non includono oneri finanziari capitalizzati e riguardano, oltre ai sopramenzionati costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi, principalmente acquisti di licenze per software.

Le immobilizzazioni immateriali sono rappresentate dalle voci di seguito commentate.

Costi di impianto e di ampliamento

Ammontano a 9 milioni di euro e includono essenzialmente spese di aumento di capitale, di primo avviamento impianti e spese di ampliamento capitalizzate nel passato, nonché spese sostenute per studi e oneri di natura legale. Stante i principi contabili di gruppo, dal 2001 tali oneri non sono più capitalizzabili.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Comprendono i costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti, come previsto dai principi contabili di gruppo. La quota sostenuta nel semestre è pari a 10 milioni di euro.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Figurano in bilancio per 305 milioni di euro, comprendono per 294 milioni di euro le concessioni per la coltivazione dei giacimenti di idrocarburi e per il residuo trattasi prevalentemente di licenze per software.

Avviamento

È pari a 21 milioni di euro e la diminuzione di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuta all'ammortamento del periodo.

Differenza da consolidamento

Ammonta a 3.487 milioni di euro, e risulta in diminuzione di 101 milioni di euro rispetto ai 3.588 milioni di euro al 31 dicembre 2003, per la quota di ammortamento del periodo.

Al fine di fornire una informativa esaustiva, nella tabella sottostante viene esposta la movimentazione dei valori della differenza da consolidamento ancora inclusa nei saldi delle attività patrimoniali consolidate.

A tal riguardo si precisa che il valore della posta in oggetto include per 4.376 milioni di euro la differenza da consolidamento originata dalla attuale Edison (ex Italennergia Spa) a seguito delle acquisizioni del 96,9% di Montedison, del 34% di Edison e del 100% di Fiat Energia effettuate nel 2001. La differenza da consolidamento emersa all'epoca di complessivi 7.151 milioni di euro (7.056 milioni di euro al netto della quota di ammortamento del 2001 di 95 milioni di euro), fu infatti allocata alle attività del Core Business (in ciò supportati da perizie di esperti indipendenti), e alle attività dismesse, avuto riguardo peraltro dell'effetto della fiscalità latente relativa alla non deducibilità di tale posta.

Per meglio comprendere i valori sopraesposti, nel seguente prospetto viene specificata l'analisi dell'allocatione della differenza da consolidamento complessiva (nel seguito goodwill) indicando separatamente quello generato dall'acquisizione Italennergia rispetto a quello preesistente:

	1° semestre 2004			1° semestre 2003		
	Quota gruppo	Quota terzi	Totale	Quota gruppo	Quota terzi	Totale
Totale goodwill	5.198	341	5.539	6.277	363	6.640
Di cui Italennergia ⁽¹⁾	4.175	341	4.516	5.160	363	5.523
Variazioni :						
- dismissioni	-	-	-	(627)	-	(627)
- ammortamento	(155)	(10)	(165)	(323)	(22)	(345)
- svalutazioni	-	-	-	(79)	-	(79)
- altri movimenti e variazioni area	(5)	1	(4)	(50)	-	(50)
Goodwill netto	5.038	332	5.370	5.198	341	5.539
Di cui Italennergia	4.044	332	4.376	4.175	341	4.516
Di cui :						
- allocato alle immobilizzazioni	1.551	332	1.883	1.610	341	1.951
- differenza da consolidamento attribuita al settore energia	3.485	-	3.485	3.585	-	3.585
- differenza da consolidamento attribuita ad attività diversificate	2	-	2	3	-	3

⁽¹⁾ Goodwill emerso nella fase del primo consolidamento delle partecipazioni Montedison, Edison e Fiat Energia da parte di Italennergia (ora Edison).

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

	30.06.2004	31.12.2003
Core Business:		
- filiera energia elettrica	2.986	3.073
- filiera idrocarburi	499	512
Attività in dismissione	2	3
Gruppo Edison	3.487	3.588

In particolare le filiere dell'Energia Elettrica e degli Idrocarburi comprendono una differenza da consolidamento rispettivamente di 2.119 milioni di euro e 375 milioni di euro riconducibili all'acquisizione Italenergia.

Altre immobilizzazioni

Il valore di 56 milioni di euro include per 13 milioni di euro i contributi versati quali corrispettivo dell'impegno assunto per la realizzazione delle sottostazioni che permettono l'immissione diretta in rete dell'energia prodotta dalla Centrale Cet 3 di Taranto e per 10 milioni di euro quelli per il metanodotto che consente la somministrazione di gas naturale alla stessa centrale, oltre che a costi legati allo sviluppo di software applicativi.

2. Immobilizzazioni materiali

La posta, di ammontare pari a 5.498 milioni di euro, ha registrato una riduzione di 57 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 che si riassume nei seguenti movimenti:

	B.1) Terreni e fabbricati	B.2) Impianti e macchinario	B.3) Attrezzature industriali e commerciali	B.4) Altri beni	B.5) Immobil. in corso e acconti	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	382	4.757	17	16	383	5.555
Variazioni del primo semestre 2004:						
- acquisizioni	1	9	1	1	158	170
- alienazioni (-)	(1)	(8)	-	-	-	(9)
- svalutazioni (-)	-	-	-	-	-	-
- ammortamenti (-)	(10)	(163)	(1)	(3)	-	(177)
- var. nell'area di consol. (±)	(1)	(48)	-	(2)	-	(51)
- diff. di conv./altri mov. (±)	(1)	26	(1)	-	(14)	10
Totale variazioni (B)	(12)	(184)	(1)	(4)	144	(57)
Valori al 30.06.2004 (A+B)	370	4.573	16	12	527	5.498

In particolare modo le acquisizioni risultate pari a 170 milioni di euro, afferiscono ai seguenti investimenti:

- nella Filiera Energia Elettrica, il cui valore è di 140 milioni di euro riguardano, oltre alle consuete manutenzioni incrementative, gli interventi sulle centrali idroelettriche di Marleno, Mezzocorona e Taio, i nuovi impianti termoelettrici di Altomonte (44 milioni di euro), Candela (44 milioni di euro) e Torviscosa (9 milioni di euro), unitamente all'avanzamento di nuovi impianti eolici e al completamento di quelli già in esercizio (10 milioni di euro);
- nella Filiera Idrocarburi gli investimenti di 24 milioni di euro riguardano in Italia principalmente il campo Regina e il campo di Montegranaro, mentre all'estero afferiscono per lo più alla concessione di Rosetta (Egitto).

La variazione area di consolidamento per 51 milioni di euro è riferita alla cessione della centrale termoelettrica di Turk Edison Enerji As, mentre gli ammortamenti per 177 milioni di euro, si riferiscono per 156 milioni di euro alla Filiera Energia Elettrica e per 18 milioni di euro a quella degli Idrocarburi.

Al 30 giugno 2004 il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende beni gratuitamente devolvibili per complessivi 427 milioni di euro, contro 454 milioni di euro del 31 dicembre 2003. Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 268 milioni di euro iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised).

3. Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 1.255 milioni di euro registra, rispetto al 31 dicembre 2003, un incremento netto di 20 milioni di euro a seguito delle variazioni qui indicate:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti	Altri titoli	Totale
Valori al 31.12.2003	8	983	175	67	2	1.235
Variazioni del primo semestre 2004:						
- variazione del capitale sociale	6	1	1	-	-	8
- acquisizioni/accensioni	-	-	1	2	-	3
- alienazioni/rimborsi (-)	-	(4)	-	(4)	-	(8)
- rivalutazioni	-	23	-	-	-	23
- svalutazioni (-)	(1)	-	(3)	-	-	(4)
- dividendi e storni di rivalutazioni (-)	-	(5)	-	-	-	(5)
- diff. di conversione e altri movimenti (±)	-	4	(1)	-	-	3
Totale variazioni	5	19	(2)	(2)	-	20
Valori al 30.6.2004	13	1.002	173	65	2	1.255

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre

Il valore delle partecipazioni, pari a 1.188 milioni di euro, è complessivamente in aumento di 22 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 principalmente per effetto della valutazione a patrimonio netto della collegata Edipower Spa.

Inoltre:

- gli incrementi di partecipazioni per un totale di 8 milioni di euro hanno riguardato le ricapitalizzazioni ex lege di società in perdita;
- le svalutazioni per un totale di 4 milioni di euro hanno riguardato l'allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto delle controllate, per lo più società inattive ed in via di liquidazione.

Crediti

I crediti finanziari immobilizzati pari a 65 milioni di euro sono comprensivi di 57 milioni di euro di crediti vantati verso IPSE 2000 Spa, a fronte dei quali e del valore di carico della stessa partecipazione (9 milioni di euro) è stato costituito nei precedenti esercizi un fondo rischi per 66 milioni di euro, che tiene conto delle limitate prospettive di recupero.

Al 30 giugno 2004 non figurano crediti con esigibilità superiore ai 5 anni.

C) Attivo circolante

L'importo di 5.435 milioni di euro, in diminuzione di 160 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, risulta costituito dalle seguenti poste:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C.I) Rimanenze	3.004	2.770	234
C.II) Crediti	1.940	2.248	(308)
C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	64	83	(19)
C.IV) Disponibilità liquide	427	494	(67)
Totale	5.435	5.595	(160)

Gli importi indicati si riferiscono alle voci di seguito commentate.

4. Rimanenze

Le rimanenze esposte al netto del fondo svalutazione, ammontano a 3.004 milioni di euro e sono così articolate:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	100	50	50
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	2.619	2.416	203
4) Prodotti finiti e merci	249	242	7
5) Acconti	36	62	(26)
Totale	3.004	2.770	234

La variazione in aumento rispetto all'esercizio 2003 è connessa principalmente all'aumento dei lavori in corso su ordinazione riferiti al settore Ingegneria; il saldo a fine periodo include inoltre rimanenze di idrocarburi (163 milioni di euro) e di immobili a magazzino destinati alla dismissione (90 milioni di euro).

5. Crediti

Ammontano a 1.940 milioni di euro, in diminuzione di 308 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e risultano così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C.1) - Crediti verso clienti	1.019	1.030	(11)
C.2) - Crediti verso imprese controllate non consolidate	2	2	-
C.3) - Crediti verso imprese collegate	15	67	(52)
C.4 bis) - Crediti tributari	536	910	(374)
C.4 ter) - Imposte anticipate	83	52	31
C.5) - Crediti verso Altri	285	187	98
Totale crediti	1.940	2.248	(308)

La suddivisione dei crediti, ad esclusione dei crediti per imposte anticipate, per natura e per scadenza è la seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	1.612	1.782	(170)
di cui:			
commerciali	1.024	1.083	(59)
diversi	588	699	(111)
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	245	414	(169)
di cui:			
commerciali	9	12	(3)
diversi	236	402	(166)
Totale	1.857	2.196	(339)

In particolare si segnala che:

- i crediti commerciali, pari a 1.033 milioni di euro si riferiscono per 710 milioni di euro alla Filiera Energia Elettrica, per 125 milioni di euro alla Filiera Idrocarburi, per 188 milioni di euro al settore Ingegneria, per 7 milioni di euro alle attività del settore Acqua e per 3 milioni di euro alla Corporate;
- i crediti tributari di 536 milioni di euro (di cui 234 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo), si riferiscono a crediti per imposte dirette (470 milioni di euro), per imposte indirette (29 milioni di euro) e per altre imposte (37 milioni di euro);
- le imposte anticipate, pari a 83 milioni di euro, sono correlate a perdite fiscali riportabili a nuovo per 51 milioni di euro, prevalentemente riferite alla capogruppo, tenuto conto dell'ipotesi di futura ricuperabilità e avuto riguardo delle operazioni di riassetto societario già deliberate di talune società controllate che presentano redditi imponibili; a fondi rischi aventi rilevanza fiscale per 10 milioni di euro e ad altre imposte anticipate per 22 milioni di euro;
- gli altri crediti comprendono principalmente crediti verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi (33 milioni di euro), crediti verso joint venture nel settore Ingegneria (37 milioni di euro), unitamente al corrispettivo differito (DPP) relativo alle operazioni di cartolarizzazioni (73 milioni di euro).

Operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99

L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) nel corso del primo semestre 2004 è stato di 934 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati (outstanding) ammontano a 137 milioni di euro. L'importo iscritto nel bilancio tra i crediti verso altri per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 73 milioni di euro.

Pertanto l'operazione di cartolarizzazione ha generato un beneficio finanziario nel primo semestre 2004, di circa 64 milioni di euro (Outstanding dedotto DPP).

6. Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Presentano un valore di 64 milioni di euro, in diminuzione di 19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così costituiti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C.4) Partecipazioni non immobilizzate	19	27	(8)
C.5) Azioni proprie	1	1	-
C.6) Altri titoli	-	2	(2)
C.7) Crediti finanziari:			
- verso imprese controllate	-	2	(2)
- verso imprese collegate	1	15	(14)
- verso terzi	43	36	7
Totale	64	83	(19)

Tutte le poste sopraindicate, ad eccezione delle partecipazioni non immobilizzate e delle azioni proprie, concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta riportata nella relazione sulla gestione.

Partecipazioni non immobilizzate

Presentano un valore di 19 milioni di euro, in diminuzione di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e sono costituite da partecipazioni in società quotate, tra le quali si segnalano Amga Spa (10 milioni di euro), Acegas Spa (4 milioni di euro) ed Acea Spa (2 milioni di euro). Tali partecipazioni sono state allineate ai valori correnti di mercato. Nel corso del semestre sono state alienate le partecipazioni in Fondiaria SAI Spa, i warrant Fondiaria e parte delle azioni Acea Spa, realizzando una plusvalenza di 2 milioni di euro.

Crediti finanziari

I crediti finanziari verso terzi sono pari a 43 milioni di euro, riconducibili per 25 milioni di euro al settore Ingegneria, 9 milioni di euro alla Corporate e per 9 milioni di euro alla Filiera Energia Elettrica e alla Filiera Idrocarburi.

Non esistono crediti finanziari con durata superiore a 5 anni.

7. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a 427 milioni di euro, in diminuzione di 67 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e si riferiscono quasi esclusivamente a depositi bancari a breve termine.

Da segnalare che nel valore complessivo, circa 25 milioni di euro di depositi bancari sono vincolati ai progetti di project financing.

8. Ratei e risconti attivi

La posta di 112 milioni di euro comprende principalmente :

- per 50 milioni di euro, ratei e risconti attivi di natura finanziaria di cui 36 milioni di euro, riferibili ai contratti derivati per la copertura del tasso di interesse del prestito obbligazionario;
- per 59 milioni di euro, ratei e risconti commerciali e diversi, di cui 11 milioni di euro sono relativi a canoni idroelettrici, 8 milioni di euro si riferiscono a premi assicurativi corrisposti in via anticipata, 5 milioni di euro per l'onere riscontato su base ventennale a carico della società negli esercizi successivi a seguito della riforma previdenziale del settore elettrico;
- per 3 milioni di euro, ai disaggi sui prestiti obbligazionari.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

9. Patrimonio netto

L'aumento del patrimonio netto, riflette, oltre al risultato del periodo, pari a 106 milioni di euro inclusa la quota di terzi, l'esercizio dei warrants del semestre di 25 milioni di euro.

	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Capitale sociale e riserve	5.069	710	5.779
Utile dell'esercizio 2003	144	90	234
Totale al 31 dicembre 2003	5.213	800	6.013
Variazioni del primo semestre 2004:			
- variazione area di consolidamento	-	(2)	(2)
- aumento di capitale sociale	25	-	25
- distribuzione dividendi	-	(17)	(17)
- utile del periodo	53	53	106
- differenza da conversione e altri movimenti	5	1	6
Totale al 30 giugno 2004	5.296	835	6.131
di cui:			
- Capitale sociale e riserve	5.243	782	6.025
- Utile del periodo	53	53	106

Al 30 giugno 2004, il capitale sociale di Edison Spa sottoscritto e versato è pertanto pari a 4.237 milioni di euro, suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, ed è così composto:

Categorie di azioni	Numero di azioni	Milioni di euro
Ordinarie	4.126.297.595	4.126
Risparmio non convertibili	110.592.420	111
Totale azioni	4.236.890.015	4.237

Il capitale sociale si è incrementato nel periodo di 25 milioni di euro pari a n. 24.810.754 azioni a seguito dell'esercizio dei warrants. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n. 1.047.608.175 warrants che 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.

Il **Patrimonio netto di terzi** ammonta a 835 milioni di euro, con un incremento di 35 milioni rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito delle variazioni dettagliate nella seguente tabella:

In aumento:	
- risultato del periodo	53
In diminuzione:	
- dividendi distribuiti	(17)
- variazione area di consolidamento e altri movimenti	(1)
Totale variazioni	35

Si segnala che la variazione dell'area di consolidamento riguarda il deconsolidamento della società Turk Edison Enerji As, ceduta nel febbraio 2004.

10. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2004 la consistenza dei fondi rischi ed oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 1.401 milioni di euro. La natura e la variazione dei fondi in esame è riportata nella seguente tabella:

	B.1) Trattamento quiescenza e obblighi simili	B.2) Imposte anche differite	B.3) Altri	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	-	262	1.112	1.374
Variazioni del primo semestre 2004:				
- accantonamenti (+)	-	22	40	62
- utilizzi (-)	-	(18)	(8)	(26)
- variazioni nell'area di consolidamento (±)	-	-	-	-
- altri movimenti	-	(9)	-	(9)
Totale variazioni (B)	-	(5)	32	27
Valori al 30.06.2004 (A+B)	-	257	1.144	1.401

Risultano così costituiti:

B.2) Fondo per imposte, anche differite

Il saldo a fine giugno 2004 di 257 milioni di euro, comprende imposte differite per 214 milioni di euro, al netto dei crediti differiti per imposte compensate per 24 milioni di euro, ed accantonamenti per oneri derivanti da controversie fiscali in corso per 43 milioni di euro.

Il **fondo per imposte per oneri derivanti da controversie fiscali**, si riferisce alla copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi di natura fiscale per imposte dirette e indirette. Gli utilizzi, nel periodo in esame, sono stati pari a 7 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro quale effetto delle definizioni agevolate previste dalla legge 289/2002 in tema di condono fiscale.

Per quanto attiene al **fondo imposte differite**, che si riferisce alle società consolidate che presentano imposte differite passive non sufficientemente compensate da quelle attive ovvero non compensabili con quelle attive, la composizione in base alla natura delle differenze temporanee che lo hanno originato è la seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti differiti per imposte:			
- ammortamenti anticipati ed integrativi	174	168	6
- plusvalenze in sospensione d'imposta	1	1	-
- applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	56	49	7
- altro	7	8	(1)
Totale debiti differiti d'imposta (A)	238	226	12
Crediti per imposte differite compensate:			
- fondi tassati	2	3	(1)
- tax assets	12	-	12
- altro	10	12	(2)
Totale crediti differiti d'imposta (B)	24	15	9
Totale fondo imposte differite (A-B)	214	211	3

B.3) Altri fondi

Ammontano a 1.144 milioni di euro, in aumento di 32 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Gli accantonamenti pari a 40 milioni di euro, hanno riguardato per 6 milioni di euro gli adeguamenti monetari per interessi legali, per 5 milioni di euro gli accantonamenti ai fondi per chiusure minerarie per i costi relativi alla rimozione degli impianti e per la chiusura dei pozzi estrattivi alla fine della loro vita utile, per 8 milioni di euro l'adeguamento ai fondi rischi su partecipazioni in relazione ai processi di dismissione in corso e per il residuo trattasi in generale della valutazione di nuove vertenze sorte nel semestre. Gli utilizzi per 8 milioni di euro, si riferiscono principalmente a pagamenti anche parziali a fronte di cause in fase di definizione. La tabella che segue ne dettaglia la composizione per natura e le variazioni intercorse nel semestre:

	31.12.2003	Accanton.	Utilizzi	30.06.2004
Oneri per chiusure minerarie	91	5	-	96
Oneri da cause diverse per il personale	3	-	-	3
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	295	1	(2)	294
Rischi per vertenze contrattuali	494	7	-	501
Altri rischi e oneri	229	27	(6)	250
Totale	1.112	40	(8)	1.144

Per quanto attiene la loro consistenza segnaliamo che:

- tra gli "Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni" sono inclusi i fondi stanziati nei precedenti esercizi a fronte di potenziali oneri derivanti dalle dismissioni di partecipazioni;

- tra i “Rischi per vertenze contrattuali” è compreso per 272 milioni di euro il fondo costituito per l'intervento ambientale di Porto Marghera e il fondo per 115 milioni di euro a fronte dell'arbitrato Eni-Enichem per Enimont;
- negli altri fondi è incluso tra l'altro il fondo pari a 66 milioni di euro stanziato a fronte del valore della partecipazione e del credito finanziario vantato verso IPSE 2000 Spa.

11. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore di 63 milioni di euro riflette le indennità maturate a fine periodo dal personale dipendente, mentre le variazioni del periodo sono evidenziate nel seguente prospetto:

Valore al 31.12.2003 (A)	62
Variazioni del primo semestre 2004:	
- accantonamenti	5
- utilizzi (-)	(4)
- variazioni nell'area di consolidamento (±)	-
- altri movimenti	-
Totale variazioni (B)	1
Valori al 30.06.2004 (A+B)	63

Il dettaglio dei dipendenti per attività è riflesso nel seguente prospetto:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Filiera Elettrica	1.324	1.328	(4)
Filiera Idrocarburi	449	463	(14)
Corporate	543	551	(8)
Totale Core Business	2.316	2.342	(26)
Acqua	8	18	(10)
Ingegneria	1.620	1.610	10
Totale	3.944	3.970	(26)

12. Debiti

Figurano in bilancio per 8.408 milioni di euro, in diminuzione di 498 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, e sono così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
D.1) Obbligazioni	2.130	2.030	100
D.3) Debiti verso soci per finanziamenti	2	1	1
D.4) Debiti verso banche	2.083	2.454	(371)
D.5) Debiti verso altri finanziatori	130	146	(16)
D.6) Anticipi e acconti	2.587	2.299	288
D.7) Debiti verso fornitori	835	943	(108)
D.9 a) Debiti verso imprese controllate non consolidate	23	20	3
D.10) Debiti verso imprese collegate	26	19	7
D.11) Debiti verso controllanti	1	2	(1)
D.12) Debiti tributari	169	363	(194)
D.13) Debiti verso istituti di previdenza	18	17	1
D.14) Altri debiti	404	612	(208)
Totale	8.408	8.906	(498)
di cui:			
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	5.589	5.795	(206)
- finanziari	1.572	1.559	13
- commerciali	3.554	3.507	47
- diversi	463	729	(266)
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.819	3.111	(292)
- finanziari	2.795	3.091	(296)
- commerciali	24	12	12
- diversi	-	8	(8)
Totale	8.408	8.906	(498)

Il valore dei debiti è principalmente composto dalle seguenti voci :

Obbligazioni

Ammontano a 2.130 milioni di euro e sono costituiti dai tre prestiti obbligazionari emessi da Edison Spa, rispettivamente:

- **prestito obbligazionario Edison 2000-2007 di 600 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2000 è quotato presso la Borsa Valori del Lussemburgo. Il tasso cedolare originariamente pari a 6,375% è stato modificato in conseguenza del meccanismo di step up/step down al livello del 7,375%. Il tasso risulta di 25 punti base inferiore al livello del dicembre 2003 (7,625%) in seguito dell'upgrading di Standard & Poors da BBB a BBB+.

Si rammenta inoltre che l'assemblea straordinaria degli obbligazionisti tenutasi nel febbraio 2004, ha parzialmente modificato i meccanismi di calcolo della cedola ed ha

eliminato il diritto di put concesso ad ogni singolo obbligazionista, esercitabile qualora il rating della società fosse sceso a livello inferiore a BBB-/Baa3. In seguito a tale delibera è stato corrisposto agli obbligazionisti un ammontare una tantum pari allo 0,35% del valore nominale delle obbligazioni possedute, per un valore complessivo di 2 milioni di euro;

- **prestito obbligazionario Itالenergia 2002-2007 di 830 milioni di euro**, collocato sul mercato retail. Il prestito ha offerto fino all'agosto 2004 una cedola fissa del 4,95%, successivamente offrirà una cedola variabile indicizzata all'euribor a sei mesi maggiorato di 100 punti base;
- **prestito obbligazionario Edison 2003-2010 di 700 milioni di euro**, di cui 600 milioni di euro emessi nel dicembre 2003, successivamente integrati di ulteriori 100 milioni di euro nel mese di gennaio 2004. Il prestito, per il quale non sono previsti meccanismi di step up/step down è quotato alla Borsa del Lussemburgo ed offre una cedola fissa del 5,125%. Tale emissione rientra nell'ambito del nuovo programma EMTN ("Euro Medium Term Notes") di complessivi 2.000 milioni di euro.

Segnaliamo inoltre che nel mese di luglio Edison Spa ha concluso, sempre nell'ambito del programma EMTN, il collocamento di un'emissione obbligazionaria a tasso variabile di ammontare pari a 500 milioni di euro. L'operazione ha una durata di 7 anni ed offre una cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso euribor a 3 mesi.

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano a 2 milioni di euro e riguardano il rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Itالenergia Bis Spa, regolato a condizioni di mercato.

Debiti verso banche

Ammontano a 2.083 milioni di euro, di cui 579 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, a fronte dei 2.454 milioni di euro al 31 dicembre 2003. La diminuzione pari a 371 milioni di euro è principalmente riconducibile alla riduzione del debito a breve conseguente al cash flow generato dalla gestione operativa.

Debiti verso altri finanziatori

Figurano in bilancio per 130 milioni di euro, di cui 86 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, ed includono, fra l'altro, debiti verso società di leasing per 82 milioni di euro.

Acconti

La consistenza della posta è pari a 2.587 milioni di euro, di cui 2.531 milioni di euro sono riferiti principalmente al settore ingegneria, e riguardano acconti già incassati a fronte di lavori in corso.

Per quanto attiene alle altre poste di debito segnaliamo:

- i **Debiti tributari** per 169 milioni di euro, che rappresentano principalmente imposte sul reddito ancora da liquidare;
- i **Debiti diversi** per 404 milioni di euro, che comprendono fra l'altro acconti da lavori in corso su ordinazione del settore Ingegneria da incassare all'atto della cessazione delle garanzie contrattuali (156 milioni di euro), debiti verso il personale dipendente (22 milioni di euro), debiti verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi (42 milioni di euro), debiti verso soci e azionisti (24 milioni di euro) e dalla quota residua da versare a definizione dell'accordo transattivo Eni ed Enichem (50 milioni di euro).

I debiti con scadenza superiore a 5 anni ammontano a 846 milioni di euro.

13. Ratei e risconti passivi

L'importo di 184 milioni di euro include prevalentemente:

- **ratei e risconti** di natura finanziaria per 134 milioni di euro, in particolar modo riferiti principalmente ai prestiti obbligazionari (77 milioni di euro) e ad oneri su contratti derivati stipulati a copertura di tassi di cambio e commodities (16 milioni di euro);
- **altri ratei e risconti** di natura commerciale e diversa per 50 milioni di euro, di cui 29 milioni di euro sono riferiti ai contributi ministeriali percepiti in via anticipata e di competenza di futuri esercizi.

14. Conti d'ordine e impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine

I conti d'ordine al 30 giugno 2004 ammontano a 11.071 milioni di euro e sono così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Garanzie personali prestate	4.746	4.298	448
Garanzie reali prestate	2.430	2.348	82
Impegni, rischi e altri conti d'ordine	3.895	4.007	(112)
Totale	11.071	10.653	418

1) Garanzie personali prestate

Ammontano a 4.746 milioni di euro, con un'aumento di 448 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e comprendono fideiussioni per 1.424 milioni di euro nonché altre garanzie personali prestate per 3.322 milioni di euro.

Si segnalano in particolare:

- per 802 milioni di euro, le garanzie rilasciate all'ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA nonché quelle rilasciate a società controllate in relazione alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 528 milioni di euro, le garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (489 milioni di euro) e Protecma Srl (39 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 300 milioni di euro, la fideiussione rilasciata nell'interesse della collegata Edipower Spa, in relazione al "junior loan facility" concesso in occasione del rifinanziamento di Edipower avvenuto nell'agosto 2003;
- per 250 milioni di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari della collegata Edipower Spa connessi al piano di repowering;
- per 54 milioni di euro, la controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, banca titolare di un diritto put a vendere le azioni Edipower in suo possesso (pari al 5% del capitale sociale di Edipower Spa). Tale diritto è esercitabile a partire dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione del Co-Investment Agreement. Nel caso in cui la società Bluefare Ltd non adempia a tale obbligo, i soci industriali di Edipower, a richiesta, sono responsabili dell'esecuzione in solido, con facoltà di regresso;
- per 50 milioni di euro, la fideiussione prestata a favore di Edipower Spa a garanzia delle obbligazioni contrattuali di Edison Trading, società interamente controllata da Edison Spa;
- per 25 milioni di euro, la garanzia dell'esecuzione delle obbligazioni previste in capo a Edison Energie Speciali Spa nello shareholder agreement fra Parco Eolico San Giorgio Srl e Parco Eolico Foiano Srl e The Royal Bank of Scotland Plc.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower Spa, Edison Spa si è impegnata nei confronti della collegata a versare capitale e/o prestito subordinato a co-

apertura dei costi overrun, defects liability e underperformances eventualmente sostenuti da Edipower Spa nel suo piano di repowering (250 milioni di euro). Inoltre, in relazione al contratto di tolling e di power purchasing agreement, Edison Spa ha supportato le obbligazioni commerciali assunte da Edison Trading Spa, società interamente controllata da Edison Spa, nei confronti di Edipower Spa stessa per i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading Spa (300 milioni di euro). Per il residuo riguardano prevalentemente il settore Ingegneria e si riferiscono a lettere di patronage rilasciate a istituti bancari per 596 milioni di euro, a fidejussioni bancarie per 332 milioni di euro e a fidejussioni assicurative per 292 milioni di euro.

2) Garanzie reali prestate

Ammontano a 2.430 milioni di euro, con un aumento di 82 milioni rispetto al 31 dicembre 2003. La voce comprende garanzie reali per debiti e altre obbligazioni altrui per 906 milioni di euro e per debiti iscritti in bilancio per 1.524 milioni. Quest'ultime attengono in generale ad ipoteche iscritte su impianti termoelettrici a fronte di finanziamenti erogati.

Tra le garanzie reali per debiti e altre obbligazioni altrui figura invece, per 824 milioni di euro, il valore delle azioni Edipower Spa date in pegno ad un pool di banche a fronte del finanziamento concesso ad Edipower stessa.

3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine

Ammontano a 3.895 milioni di euro, con una diminuzione di 112 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, e comprendono:

- per 2.074 milioni di euro, il valore nozionale delle operazioni finanziarie a termine e contratti derivati. Tali operazioni sono relative per 202 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio cambio e per 1.872 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio su tassi di interesse;
- per 287 milioni di euro, con un incremento di 183 milioni di euro rispetto a fine 2003, operazioni fuori bilancio sui mercati delle merci a termine. Tali operazioni sono riconducibili alla Filiera Energia Elettrica al fine di gestire il rischio di oscillazione dei prezzi di mercato delle materie prime;
- per 297 milioni di euro (477 milioni al 31 dicembre 2003), le controgaranzie personali prestate da terzi a garanzia di obbligazioni assunte da società del Gruppo;
- per 1.237 milioni di euro (1.383 milioni al 31 dicembre 2003), gli altri conti d'ordine, tra cui impegni d'acquisto per 778 milioni, beni di società del Gruppo presso terzi per 423 milioni e altri minori per 36 milioni di euro.

Si precisa che tra gli impegni d'acquisto è incluso, per 163 milioni di euro, l'eventuale esercizio del diritto di put spettante a ciascun socio industriale di Edipower Spa, diritto esercitabile nei confronti dei soci industriali che per Edison Spa corrisponde ad una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione dello shareholders agreement.

Impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine

Nella Filiera degli Idrocarburi, nell'ambito dei contratti di importazione di gas naturale sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità e durata, clausole di take or pay, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni parte del volume già pagato ma non prelevato. I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura a regime di 7,4 miliardi di mc/anno. Nel corso del primo semestre 2004 è stato firmato un nuovo accordo di importazione dal Qatar, a integrazione del precedente accordo, e la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale LNG Nord Adriatico. I volumi di tale contratto sono stati incrementati a regime a 5,8 miliardi di mc/anno con la possibilità per Edison Spa di un ulteriore incremento fino a 6,4 miliardi di mc/anno. Nel mese di giugno 2003 Edison Spa ha firmato un "Memorandum of Understanding" impegnativo per l'importazione di ulteriori 4 miliardi di mc annui di gas dall'Algeria. La fornitura di gas è subordinata al potenziamento del Transmed, la linea che collega l'Algeria all'Italia attraverso la Tunisia. Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. I contratti menzionati hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni.

In relazione al contratto di finanziamento di cui hanno beneficiato le società Parco Eolico San Giorgio Srl e Parco Eolico Foiano Srl, oltre al privilegio speciale relativo ad impianti ed opere esistenti, vi sono altri impegni e rischi non iscritti nei conti d'ordine delle società che attengono: cessione di crediti di qualsiasi natura, in essere e futuri, derivanti dai contratti, a favore dell'Agente che agisce quale mandatario delle banche cessionarie; privilegio speciale, a favore delle banche finanziatrici sui beni futuri di qualsiasi natura che entreranno a far parte del patrimonio delle società, nonché dei crediti derivanti dalla vendita di detti beni.

A garanzia dei finanziamenti posti in essere da Termica Milazzo Srl, Termica Celano Srl e Sogetel Spa esiste sulle azioni detenute da Edison Spa una clausola di "negative pledge" nonché, per le ultime due società, promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni di inadempimento. Termica Celano Srl ha concesso alle banche finanziatrici privilegio speciale sui beni mobili costituenti l'impianto della centrale di cogenerazione. Termica Milazzo Srl ha concesso alle banche finanziatrici privilegio immobiliare e privilegio speciale sull'intero complesso aziendale di sua proprietà. Sogetel Spa ha concesso alla banca finanziatrice privilegio speciale sui beni di sua proprietà nonché ha vincolato a favore della banca finanziatrice le polizze assicurative stipulate dalla società sui propri beni aziendali.

Si segnala che nei patti parasociali stipulati da Tecnimont Spa con Gaz de France (GDF) relativi alla partecipazione in Sofregaz (attualmente Tecnimont Spa detiene il 66% e GDF il 34%) è prevista una clausola di “put and call” sulla cui base, entro il mese di ottobre 2004, GDF potrà vendere a Tecnimont Spa l'intera sua quota azionaria. Il prezzo di trasferimento delle azioni sarà quello più elevato fra il netto patrimoniale e sei volte l'EBIT medio dei due esercizi sociali precedenti la compravendita stessa.

Da segnalare inoltre che, nell'ambito dell'operazione di cessione di Béghin-Say, Edison Spa ha acquistato una quota della società saccarifera brasiliana Guarani per 36 milioni di euro. Su tale quota Edison ha un'opzione di vendita (put) esercitabile dal 1° gennaio 2007, nei confronti di Béghin-Say, la quale a sua volta ha un'opzione d'acquisto (call) sulla stessa quota. Il prezzo di esercizio delle opzioni è di 36 milioni di euro, ridotto di un valore corrispondente a tutte le distribuzioni di dividendi che sono intervenute fra la data dell'acquisto e la data della cessione, che eccedono il 30% degli utili distribuibili in ciascun esercizio.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto del Gruppo Edison realizzato nel primo semestre 2004 ammonta, dopo aver dedotto la quota spettante ai terzi, a 53 milioni di euro, contro un utile di 141 milioni di euro del primo semestre dell'esercizio scorso. Sul risultato del corrente semestre hanno inciso in maniera significativa, unitamente al positivo andamento industriale del Core Business, la consistente riduzione degli oneri finanziari a seguito sia dell'abbattimento dell'indebitamento finanziario per le cessioni realizzate nel 2003 sia per il minor costo del denaro in relazione al migliorato standing del Gruppo nell'ambito dei mercati finanziari.

Per contro, la riduzione del risultato raffrontato al semestre dell'anno 2003 principalmente da poste di natura straordinaria del primo semestre 2003, innanzitutto la cessione del ramo d'azienda relativo alle riserve di idrocarburi egiziane di West Delta Deep Marine, che aveva comportato un effetto positivo al netto delle imposte di circa 348 milioni di euro.

15. Valore della produzione

Ammonta a 3.206 milioni di euro, in diminuzione in valore assoluto di circa il 2,0% rispetto al semestre dell'esercizio precedente. Alla sua formazione concorrono le seguenti poste:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Valore della produzione			
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.852	2.889	(37)
A.2) Variazioni delle rimanenze di prodotto in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	16	(8)	24
A.3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	210	324	(114)
A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3	4	(1)
A.5) Altri ricavi e proventi	125	64	61
Totale	3.206	3.273	(67)

Nell'ambito del valore della produzione i ricavi netti sono pari a 3.187 milioni di euro (3.277 milioni di euro nel semestre dell'esercizio 2003) e presentano la seguente ripartizione settoriale e geografica:

Ricavi netti per settore di attività	1° semestre 2004				1° semestre 2003			
	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Variaz. di lavori in corso su ordinazione	Altri ricavi e proventi	Totale ricavi netti	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Variaz. di lavori in corso su ordinazione	Altri ricavi e proventi	Totale ricavi netti
Energia elettrica	2.110	-	91	2.201	1.973	1	23	1.997
Idrocarburi	1.092	-	17	1.109	1.085	-	30	1.115
Corporate	31	-	8	39	21	-	9	30
Elisioni	(591)	-	(1)	(592)	(462)	-	(10)	(472)
Core Business	2.642	-	115	2.757	2.617	1	52	2.670
Acqua	14			14	15	-	1	16
Ingegneria	196	210	10	416	31	323	7	361
Altre attività	210	210	10	430	46	323	8	377
Attività cedute^(*)	-	-	-	-	226		4	230
Totale	2.852	210	125	3.187	2.889	324	64	3.277

(*) Le attività cedute nel 2003 comprendono il settore Chimica per la salute presente per 3 mesi ed il settore Telecomunicazioni presente per 6 mesi.

Ricavi netti per area geografica di vendita e di produzione	Ricavi per area di vendita		Ricavi per area di produzione	
	1° semestre 2004	1° semestre 2003	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Italia	2.736	2.784	2.981	2.994
Francia	19	17	26	20
Spagna	-	12	-	25
Altri Paesi Euro	51	82	8	2
Totale Paesi Euro	2.806	2.895	3.015	3.041
Altri paesi UE	55	2	27	3
Europa dell'Est	2	21	-	12
Nord America	-	4	-	-
Altri Paesi	324	355	145	221
Totale	3.187	3.277	3.187	3.277

Nel seguito è riportato il commento alle principali voci che costituiscono l'ammontare del "Valore della produzione"

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 2.852 milioni di euro e rispetto al primo semestre 2003 presentano un incremento complessivo di 189 milioni di euro (+7,1%) se confrontati in termini omogenei, cioè escludendo il contributo delle attività cedute.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi delle vendite e delle prestazioni:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- energia elettrica	1.835	1.676	159
- gas metano	512	622	(110)
- olio	25	24	1
- vapore	58	67	(9)
- acqua e utenza civile	15	16	(1)
- altri servizi e prestazioni	240	78	162
	2.685	2.483	202
Recupero accise vendite	63	72	(9)
Ricavi per vettoriamiento	93	115	(22)
Ricavi per lavori conto terzi	11	8	3
	167	195	(28)
Ricavi delle attività cedute (*)	-	226	(226)
Elisioni (-)	-	(15)	15
Totale	2.852	2.889	(37)

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

L'incremento dei ricavi del Core Business è riferito innanzitutto alla Filiera Energia Elettrica (+10,2%), ed è riconducibile sia ai maggiori volumi di energia commercializzati sul mercato libero anche a seguito della maggiore disponibilità di energia elettrica da Edipower con la piena operatività del contratto di tolling, che all'aumento dei prezzi di vendita ai clienti finali, quest'ultimo fattore legato all'andamento dello scenario macroeconomico in particolare del gas metano. Nella Filiera Idrocarburi invece i ricavi sono sostanzialmente allineati a quelli del semestre precedente: in tal caso tuttavia a fronte di un effetto positivo legato ai volumi ceduti (+10,7%), si è frapposta una riduzione dei prezzi medi a seguito del progressivo rafforzamento delle quotazioni dell'euro sul dollaro e al conseguente indebolimento dei prezzi dei principali combustibili di riferimento manifestatosi a decorrere dalla fine del 2003.

A.3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

Figurano in bilancio per 210 milioni di euro, si riferiscono quasi integralmente alla valutazione dello stato avanzamento lavori relativa alle commesse dell'Ingegneria.

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 125 milioni di euro e si riferiscono:

- per 62 milioni di euro, al riaddebito dei costi sostenuti per l'acquisto dei combustibili relativi al contratto di tolling intrattenuto con Edipower;
- per 14 milioni di euro, a sopravvenienze attive relative principalmente ad oneri di vettoriamiento riferiti al precedente esercizio;

- per 10 milioni di euro, ai recuperi da contitolari da titoli minerari per il riaddebito di costi operativi sostenuti presso i giacimenti di idrocarburi gestiti con altri titolari, il cui onere è iscritto alla voce B.7) – costi per servizi;
- per 8 milioni di euro, all'utilizzo di fondi rischi relativi principalmente agli oneri stanziati in precedenti esercizi per chiusure minerarie;
- per 3 milioni di euro, a indennizzi assicurativi;
- per 2 milioni di euro, a contributi in conto esercizio;
- per 26 milioni di euro, altri ricavi diversi compresi quelli per prestazioni di servizi (15 milioni di euro).

16. Costi della produzione

Il valore di bilancio, complessivamente pari a 2.893 milioni di euro presenta in valore assoluto una diminuzione del 4,6% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente a causa della variazione di perimetro di attività più volte menzionato. Sono così composti:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
B.6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.625	1.527	98
B.7) per servizi	705	747	(42)
B.8) per il godimento di beni di terzi	26	54	(28)
B.9) per il personale	124	155	(31)
B.10) ammortamenti e svalutazioni	321	379	(58)
B.11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(36)	7	(43)
B.12) accantonamenti per rischi	2	2	-
B.13) altri accantonamenti	6	10	(4)
B.14) oneri diversi di gestione	120	151	(31)
Totale	2.893	3.032	(139)
Ripartizione per attività:			
Filiera Energia Elettrica	1.952	1.819	133
Filiera Idrocarburi	912	973	(61)
Corporate e rettifiche	(390)	(409)	20
Totale Core business	2.474	2.383	91
Acqua	14	17	(3)
Ingegneria	405	352	53
Attività cedute (*)	-	280	(280)
Totale	2.893	3.032	(139)

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Considerando il medesimo perimetro di attività, i costi della produzione presentano rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente un incremento pari al 5,2%, con una dinamica che riflette sostanzialmente quella del "Valore della produzione" commentata in precedenza.

Di seguito si riporta l'analisi delle principali voci che ne compongono l'ammontare.

B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Il valore di 1.625 milioni di euro, risulta composto dalle seguenti voci:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Acquisti e permute di gas metano	943	916	27
Acquisti e permute di energia elettrica	138	288	(150)
Gas altoforno, recupero, cocker	93	94	(1)
Acquisti di altri combustibili	189	18	171
Acquisti di acqua industriale e demineralizzata	15	15	-
Acquisti di materiali tecnici di manutenzione	8	10	(2)
Altri acquisti di materiali e utilities	64	29	35
Elisioni	-	(15)	15
Totale Core Business	1.450	1.355	95
Altre attività in portafoglio	175	128	47
Attività cedute ^{o)}	-	44	(44)
Totale	1.625	1.527	98

^{o)} Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

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 effettuati per gli impieghi produttivi per uso termoelettrico, includono a decorrere dal 1° gennaio 2004 quelli effettuati per approvvigionare Edipower nell'ambito del contratto di tolling.

B.7) Per servizi

Il valore pari a 705 milioni di euro presenta la seguente ripartizione:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Filiera Energia Elettrica	379	287	92
Filiera Idrocarburi	141	145	(4)
Corporate e rettifiche	14	12	2
Totale Core Business	534	444	90
Altre attività in portafoglio	171	163	8
Attività cedute ^{o)}	-	140	(140)
Totale	705	747	(42)

^{o)} Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Nel primo semestre 2004, tra i costi per servizi hanno inciso principalmente per la Filiera Energia Elettrica, il corrispettivo di circa 144 milioni di euro, riconosciuto ad Edipower (tolling fee) nell'ambito del contratto di tolling per la messa a disposizione della propria capacità produttiva e gli oneri di vettoriamento (150 milioni di euro), per gli Idrocarburi il trasporto di gas e olio (102 milioni di euro) e per l'Ingegneria, prestazioni tecniche a fronte di lavori in corso su ordinazione (165 milioni di euro).

B.9) Costo del personale

Il costo del lavoro del periodo è attestato ad un valore di 124 milioni di euro a fronte di un valore del primo semestre del 2003 pari a 155 milioni di euro e ciò è riconducibile al diverso perimetro di consolidamento del Gruppo.

L'attuale consistenza degli organici, complessivamente di 3.944 unità (comprese le società consolidate proporzionalmente), registra una diminuzione di 26 unità rispetto al 31 dicembre 2003. Il numero medio dei dipendenti passa dalle 5.958 unità del primo semestre 2003 alle attuali 3.949 unità e ciò giustifica il decremento del valore complessivo.

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

La voce, complessivamente pari a 321 milioni di euro, presenta la seguente ripartizione:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	136	151	(15)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	177	209	(32)
Svalutazione immobilizzazioni immateriali	-	4	(4)
Svalutazione immobilizzazioni materiali	-	1	(1)
Svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante	8	14	(6)
Totale	321	379	(58)
Ripartizione per attività:			
Filiera Energia Elettrica	253	260	(7)
Filiera Idrocarburi	56	62	(6)
Corporate	6	10	(4)
Totale Core Business	315	332	(17)
Altre attività in portafoglio	6	6	-
Attività cedute ⁽¹⁾	-	41	(41)
Totale	321	379	(58)

⁽¹⁾ Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Nel valore sopraesposto è compreso l'ammortamento della differenza da consolidamento derivante dall'acquisizione Italenergia (ora Edison), complessivamente pari a 136 milioni di euro, come dettagliatamente commentato alla voce Immobilizzazioni alla quale si rimanda per completezza.

Si precisa che non ci sono state modifiche nella vita utile dei beni.

B.14) Oneri diversi di gestione

La composizione del valore di 120 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 151 milioni di euro del primo semestre 2003 soprattutto per una diversa contabilizzazione degli oneri su derivati stipulati su commodities, è analizzato nella seguente tabella:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Accise gas metano ed energia elettrica	64	72	(8)
Soppravvenienze passive	3	15	(12)
Oneri su contratti derivati su merci	-	21	(21)
Contributi ad associazioni	1	2	(1)
Penalità e altri oneri diversi	6	3	3
Imposte indirette e tasse diverse	20	20	-
Compensi ad amministratori e sindaci	4	3	1
Altri oneri di gestione	22	15	7
Totale	120	151	(31)

Si precisa inoltre che in relazione agli effetti economici derivanti ad operazioni in derivati e tenuto conto del tipo di copertura si è provveduto, avuto riguardo anche a quanto indicato dai principi contabili internazionali, a riclassificarli tra gli oneri finanziari.

17. Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari al netto dei proventi ammontano a 114 milioni di euro, in diminuzione di 51 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2003, in quanto riflettono la riduzione dell'indebitamento del Gruppo a seguito degli introiti relativi alle dismissioni realizzate e all'aumento di capitale della capogruppo realizzato lo scorso esercizio, oltre che di una generalizzata riduzione dei tassi d'interesse.

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
C15) Proventi da partecipazioni	10	6	4
C16) Altri proventi finanziari	72	77	(5)
C17) Interessi e altri oneri finanziari	196	237	41
C17.bis) Utili e perdite su cambi	-	(11)	11
Totale	(114)	(165)	51

Rispetto al periodo di raffronto, in tale posta sono ora compresi gli effetti economici derivanti dalle operazioni in derivati stipulati a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e dei prezzi delle commodities. Al riguardo segnaliamo che la dimostrazione ai fini contabili dell'efficacia della copertura viene effettuata secondo la metodologia prevista dalla IAS 39; qualora questa non sia pienamente rispettata si è provveduto prudenzialmente alla valutazione mark to market, re-cepando sempre le perdite, indipendentemente dal tipo di strumento derivato, e gli utili solo nel caso di operazioni su tassi di cambio e su commodities scadenti entro dodici mesi.

I **proventi da partecipazioni** pari a 10 milioni di euro, sono relativi per 8 milioni di euro a dividendi principalmente percepiti da società quotate tra cui la società AEM Spa (5 milioni di euro) e per 2 milioni di euro ad utili su cessioni di partecipazioni quotate sul mercato italiano, quali le società Fondiaria SAI Spa e Acea Spa.

I **proventi finanziari**, pari a 72 milioni di euro, in diminuzione di 5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, comprendono principalmente:

- per 56 milioni di euro, i proventi su contratti derivati che attengono ad operazioni di copertura sui tassi d'interesse, in particolare in correlazione ai prestiti obbligazionari e sulle operazioni di compravendita a termine di energia e gas, predisposte per ridurre i rischi di oscillazione dei tassi e dei prezzi di mercato;
- per 4 milioni di euro, gli interessi maturati sui crediti verso l'Erario;
- per 4 milioni di euro, gli interessi attivi su depositi bancari.

Gli **oneri finanziari** pari a 196 milioni di euro, in diminuzione di 41 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, comprendono principalmente interessi e commissioni verso banche e altri finanziatori per 77 milioni di euro, gli interessi su prestiti obbligazionari per 62 milioni di euro e quelli relativi a oneri su contratti derivati per 57 milioni di euro.

Gli **utili e perdite su cambi** sono costituiti da utili su cambi per 11 milioni di euro e perdite su cambi di pari importo, in larga misura riconducibili ad operazioni su contratti derivati stipulati a copertura di tassi di cambio e commodities.

18. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Presentano un saldo positivo netto di 19 milioni di euro e sono imputabili essenzialmente agli utili del periodo di società valutate a patrimonio netto, tra cui Edipower per 17 milioni di euro a seguito di proventi non ripetitivi relativi al disinquinamento fiscale del proprio bilancio.

19. Proventi e oneri straordinari

Figurano in bilancio con un saldo negativo di 19 milioni di euro, in netta diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che si era contraddistinto per la plusvalenza sulle cessioni di riserve di idrocarburi e per la definizione di posizioni legate alla dismissione di partecipazioni.

In particolare i **proventi straordinari**, pari a 32 milioni di euro, riguardano:

- per 7 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi per imposte, di cui 3 milioni di euro a seguito della definizione agevolata delle controversie fiscali così come disposto dalla legge 289/2002 in tema di condono e 4 milioni di euro a fronte di vertenze definite;
- per 3 milioni di euro, l'utilizzo del fondo rischi a fronte della definizione di contenziosi;
- per 15 milioni di euro, sopravvenienze attive fra cui 3 milioni di euro relativi al rimborso di imposte estere;
- per 7 milioni di euro la plusvalenza relativa alla cessione di partecipazioni di cui 5 milioni di euro per la cessione delle attività scozzesi di IWH e 1 milione di euro per la cessione di Turk Edison.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 51 milioni di euro, comprendono:

- per 22 milioni di euro, integrazione ai fondi rischi, di cui 6 milioni di euro relativi all'adeguamento monetario per interessi legali e 16 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali;
- per 4 milioni di euro, le imposte dovute in seguito all'applicazione della legge 289/2002 in tema di condono fiscale;
- per 7 milioni di euro, sopravvenienze passive.

20. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito iscritte a conto economico nel primo semestre 2004 sono pari a 92 milioni di euro (346 milioni nel primo semestre 2003) e sono così composte:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Imposte correnti	127	425
Credito di imposta su dividendi	-	(92)
Totale imposte correnti	127	333
Imposte differite/(anticipate) nette	(35)	13
Totale	92	346

Le imposte correnti comprendono gli oneri per IRAP e IRES, mentre le imposte differite, includono in particolare le differite attive calcolate sulle perdite fiscali della controllante, avuto riguardo alle operazioni di riassetto societario già deliberate che riguardano talune società controllate aventi imponibili fiscali positivi. Non è stato invece valutato l'ulteriore tax asset tenuto conto che al momento non ricorrono i presupposti per valutare adeguatamente la recuperabilità.

Il prospetto che segue analizza, per maggiore dettaglio, il carico di imposte per attività.

	1° semestre 2004			1° semestre 2003		
	RAI ^(*)	Imposte	%	RAI ^(*)	Imposte	%
Core Business	182	(82)	45,1%	590	(343)	58,1%
Altre attività in portafoglio	16	(10)	62,5%	10	(4)	40,0%
Attività cedute ^(**)	-	-	-	(69)	1	n.s.
Totale	198	(92)	46,5%	531	(346)	65,2%

(*) RAI = Risultato ante imposte.

(**) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

21. Utile per azione

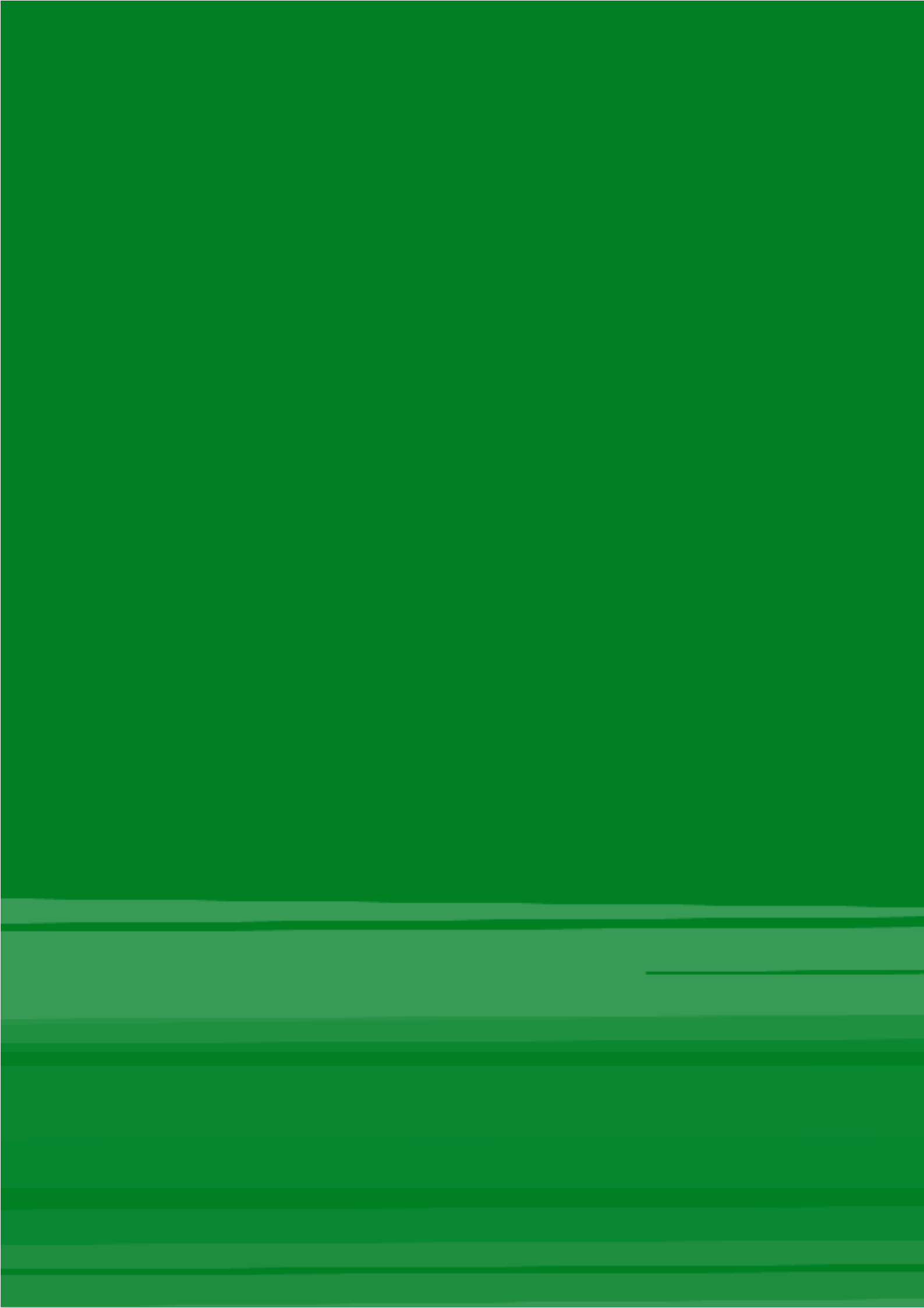
L'utile (perdita) per azione determinato secondo le modalità dello IAS 33 è indicato nella seguente tabella:

Esercizio 2003		1° semestre 2004
144	Utile (perdita) del periodo di Gruppo	53
(3)	Quota di risultato di spettanza delle azioni di risparmio (convertibili e non convertibili) ⁽¹⁾	(3)
141	Utile (perdita) del periodo di Gruppo di spettanza delle azioni ordinarie (A)	50
	Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione	
3.561.174.231	- di base (B)	4.228.718.478
4.311.035.792	- diluito (C) ⁽²⁾	5.289.860.222
	Utile (perdita) per azione (in euro)	
0,0396	- di base (B)	0,0117
0,0327	- diluito (C) ⁽²⁾	0,0094

(1) 3% del valore nominale, quale maggiorazione del dividendo corrisposto alle azioni di risparmio rispetto a quello corrisposto alle azioni ordinarie. Le azioni di risparmio sono considerate come azioni ordinarie in quanto è stata esclusa dal Risultato netto di Gruppo la quota di utili privilegiati ad esse spettante.

(2) Qualora si rilevi una perdita di periodo non viene conteggiato alcun effetto diluitivo per le azioni potenziali.

Ai fini del calcolo dell'utile per azione diluito sono state considerate le azioni potenziali derivanti dai warrant in circolazione emessi nell'ambito dell'aumento di capitale avvenuto nel 2003 e dalle stock options assegnate ai dirigenti del Gruppo.



ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE
NEL BILANCIO CONSOLIDATO

A) Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo (a)		
				30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Capogruppo						
Edison Spa	Milano	Eur	4.236.890.015			
Core Business - Bu Asset Energia Elettrica						
Energia elettrica						
Bussi Termoelettrica Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	15.600.000	100,000	100,000	100,000
Caffaro Energia Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	25.822.846	100,000	100,000	100,000
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500	52,500
Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000	100,000
Edison France Sarl	Parigi (F)	Eur	7.700	100,000	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000	100,000
Flandres Energies Snc	Parigi (F)	Eur	37.500	50,000	50,000	50,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000	51,000
Ibiritermo Sa	Ibirité - Estado De Minas Gerais (Br)	Brl	1.043.562	50,000	50,000	50,000
Iniziativa Sviluppo Energie Spa - ISE Spa (ex Iniziativa Sviluppo Energie Srl - ISE Srl)	Milano (I)	Eur	100.000.000	45,000	45,000	45,000
Ise Rete Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.922.207	45,000	45,000	45,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000	70,000
Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl	Sesto San Giovanni (Mi) (I)	Eur	260.000	51,000	51,000	51,000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo Di Conza (Sa) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000	50,000
Parco Eolico Faeto Srl	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000	100,000
Parco Eolico Montemignaio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	40.000	100,000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000	100,000
Parco Eolico Vaglio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000	61,000
Savim Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	260.000	100,000	100,000	100,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	63,000	63,000	63,000
Sogetel Spa (Socio Unico)	Torino (I)	Eur	8.192.749	100,000	100,000	100,000
Sondel Dakar Bv	Rotterdam (Ni)	Eur	18.200	100,000	100,000	100,000
Termica Boffalora Srl	Milano (I)	Eur	14.220.000	70,000	70,000	70,000
Termica Celano Srl	Milano (I)	Eur	259.000	70,000	70,000	70,000
Termica Cologno Srl	Milano (I)	Eur	9.296.220	65,000	65,000	65,000
Termica Milazzo Srl	Milano (I)	Eur	23.241.000	60,000	60,000	60,000
Core Business - Bu Asset Idrocarburi						
Idrocarburi						
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000	100,000
Edison LNG Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.000.000	100,000	100,000	100,000
Edison T&S Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	175.424.000	100,000	100,000	100,000
Euroil Exploration Ltd	Londra (Gb)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000	100,000
Società Gasdotti del Mezzogiorno - SGM Spa	Frosinone (I)	Eur	780.000	71,340	71,340	71,340

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%		con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)	Azionista	(c)	(d)	di valutazione (e)
				I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
52,500	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
50,000	Edison France Sarl	-	-	P
51,000	Edison Spa	-	-	I
50,000	Edison Spa	-	-	P
75,000	Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	- (h)	-	I
100,000	Iniziative Sviluppo Energie Spa - ISE Spa	- (h)	-	I
70,000	Edison Spa	-	-	I
51,000	Edison Spa	-	-	I
50,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-	-	P
97,350	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
2,650	Parco Eolico San Giorgio Srl	-	-	
2,930	Parco Eolico Faeto Srl	- (h)	-	I
97,070	Parco Eolico San Giorgio Srl	-	-	
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
99,310	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
0,690	Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio Unico)	-	-	
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
61,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
63,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Stirpex Bv	-	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
65,000	Edison Spa	- (h)	-	I
60,000	Edison Spa	- (h)	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
30,000	Selm Holding International Sa	-	-	
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Selm Holding International Sa	-	-	I
0,000	Edison Spa	-	-	
71,340	Edison Spa	-	-	I

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo (a)		
				30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Core Business - Bu Marketing & Commerciale						
Marketing & Commerciale						
Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	1.716.000	100,000	100,000	100,000
Edison D.G. Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000	100,000
Edison Energia Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000	100,000
Edison Per Voi Spa	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	3.592.000	96,770	96,770	100,000
La Metano Lombarda Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	312.000	100,000	100,000	100,000
Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	517.000	100,000	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	100,000
Core Business - Corporate						
Holding Italiane						
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000	60,000
Holding Estere						
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NI)	Eur	4.537.803	100,000	100,000	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000	100,000
Stirpex Bv	Amsterdam (NI)	Eur	100.000	100,000	100,000	100,000
Immobiliari						
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000	100,000
Società Immobiliare Assago Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	7.905.000	100,000	100,000	100,000
Attività diversificate						
Acqua						
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	10.000.000	26,550	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.098	50,000	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (District Heating) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	18.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.194	50,000	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti con dir. di voto %	Diritti di voto esercitabili %	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
% (b)	Azionista			
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
29,290	Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
3,230	CO-META Srl (Socio Unico)	-	-	
50,970	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	
6,060	La Metano Lombarda Spa (Socio Unico)	-	-	
10,450	Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa (Socio Unico)	-	-	
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
60,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
99,950	Edison Spa	-	-	I
0,050	Edison T&S Spa (Socio Unico)	-	-	
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	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 (Mwc) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo (a)		
				30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.157	50,000	49,990	49,990
International Water (UK) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	50,000	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Schwyz (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	40.000	50,000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	29,500	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water Services Ag	Zug (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	50,000
International Water Services Limited	George town (Grand Cayman) (Gbc)	Usd	45.100	49,890	49,890	49,890
International Water Uu (Prague) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000	24,500
Iwl (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000	50,000
Iwl Adelaide Pty Ltd	Chippendale (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000	50,000
Iwl Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000	50,000
Iwl Services (Usa) Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1	50,000	50,000	50,000
Iwl Services Holdings (UK) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000	50,000
Moravska Vodarenska Spolecnost As (In Liq.)	Breclav (Cz)	Czk	2.100.000	50,000	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	Mumbay (Ind)	Idr	100.000	49,990	49,990	-
Finewell Limited	Nicosia (Cy)	Cyp	1.000	99,670	99,670	99,670
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	50,000
Imm. Lux. Sa	Lussemburgo (L)	Eur	780.000	99,670	99,670	99,670
Jts Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	41,600	41,600	41,600
Protecma Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	3.000.000	100,000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	66,000	66,000	66,000
STTS	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	34,900	34,900	-
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	99,700	99,700	99,700
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (Rch)	Clp	277.934.149	99,920	99,920	99,920
Tecnimont do Brasil Ltda	San Paolo (Br)	Brl	1.000.000	100,000	100,000	100,000
Tecnimont Icb Private Limited	Kalina - Mumbay (Ind)	Idr	13.886.700	50,000	50,000	50,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	99,670	99,670	99,670
Tecnimont Nigeria Ltd	Ikoyi - Lagos (Wan)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000	70,000
Tecnimont Poland Sp.Zo.O	Varsavia (Pl)	Plz	50.000	99,000	99,000	99,000
Tecnimont Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	52.000.000	100,000	100,000	100,000
Tpi-Tecnimont Planung Und Industrieanlagenbau Gmbh	Grimma (D)	Eur	260.000	100,000	100,000	100,000

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%	Azionista	con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)		(c)	(d)	di valutazione (e)
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Tunari) Bv	-	-	P
0,100	International Water Services Limited	0,000	0,000	P
99,900	Iwl Corporate Limited	100,000	100,000	
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
100,000	International Water Services 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	-	-	
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
99,980	Tecnimont ICB Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
25,000	Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa			P
15,000	Icogas Tecnologia 2000 SI			
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
10,000	Sofregaz Sa	-	-	P
35,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
66,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
15,000	Sofregaz Sa			P
25,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)			
51,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,700	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,920	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	-	-	
99,670	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
70,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo	
				31/12/2003	30/06/2003
Core Business - Bu Asset Energia Elettrica					
Energia Elettrica					
Abruzzo Energia Srl	Sesto San Giovanni (Mi) (I)	Eur	10.000		
Biomasse Emilia Romagna Srl (In Liq.)	Cesena (Fo) (I)	Eur	10.000		
Biomasse Veneto Srl (In Liq.)	Verona (I)	Eur	10.000		
Bluefare Ltd	Londra (Gb)	Gbp	1.000		
Consorzio Barchetta	Jesi (An) (I)	Eur	2.000		
Consorzio Montoro	Narni (I) (Tr)	Eur	4.000		
Consorzio Vicenne	Celano (I) (Aq)	Eur	1.000		
Ecofuture Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200		
Edipower Spa	Milano (I)	Eur	1.441.300.000		
Gti Dakar Ltd	Gran Caiman (Gbc)	Eur	14.686.479		
Intergen Sidi Krir Generating Company	Giza (Et)	Egp	408.000.000		
Kraftwerke Hinterrhein Ag	Thuis (Ch)	Chf	100.000.000		
Mediterranean Electric Generating Services SURL	Dakar (Sn)	Xaf	10.000.000		
Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Ltd (In Liq.)	Kosekoy - Izmit (Tr)	Trl	30.000.000.000		
Parehsar Gmbh	Monaco (D)	Eur	2.300.000		
Pluriservizi Nord Italia Scarl PNI (In Liq.)	Milano (I)	Eur	516.000		
Roma Energia Srl	Roma (I)	Eur	50.000		
Sel - Edison Spa	Castelbello (Bz) (I)	Eur	84.798.000	42,000	
Sidi Krir Operating Company Bv	Rotterdam (Ni)	Nlg	100.000		
Sistemi di Energia Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000		
Stel Spa	Milano (I)	Eur	1.000.000		
Core Business - Bu Asset Idrocarburi					
Idrocarburi					
Auto Gas Company SAE (In Liq.)	Il Cairo (Et)	Egp	5.000.000		
Ed-Ina DOO	Zagabria (Hr)	Hrk	20.000		
Nile Valley Gas Company (Nvgc) SAE	Cairo (Et)	Egp	50.000.000		
Soc. Stud. Prom. Gasdot. Alg-Ita V. Sardeg. GALSI Spa	Milano (I)	Eur	5.000.000		
Vega Oil Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	104.000	100,000	100,000
Volta Spa	Milano (I)	Eur	130.000		
Core Business - Bu Marketing & Commerciale					
Marketing & Commerciale					
Asep Gas Srl	Porto Mantovano (Mn) (I)	Eur	221.000		
Co-Meta Srl (Socio Unico)	Selvizzano Dentro (Pd) (I)	Eur	17.160		
Edison Gas Espana Sa	Barcellona (E)	Eur	60.200		
Estgas Spa	Udine (I)	Eur	750.000		
Eta 3 Spa	Arezzo (I)	Eur	2.000.000		
Gasco Spa	Bressanone (Bz) (I)	Eur	500.000		
Prometeo Spa	Osimo (An) (I)	Eur	1.938.743		
S.A.T. - Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo - (Mo) (I)	Eur	27.752.560		
Styrja Plin D.O.O.	Slovenska Bistrica (Slo)	Sit	7.000.000		
Core Business - Corporate					
Holding Italiane					
Codest Srl	Pavia di Udine (Ud) (I)	Eur	15.600		
Finimeg Spa	Milano (I)	Eur	2.425.200		
ICI Impresa Comm. Industriale Srl (Socio Unico)	Ravenna (I)	Eur	1.291.143		

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (g)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
% (b)	Azionista				
70,000	Edison Spa	- (h)	-		C
51,000	Edison Spa	- (h)	-		C
51,000	Edison Spa	- (h)	-		C
50,000	Edison Spa	-	-		C
50,000	Jesi Energia Spa	-	-		C
25,000	Edison Spa	-	-		C
50,000	Termica Celano Srl	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
40,000	Edison Spa	-	-	824	Pn
30,000	Sondel Dakar Bv	-	-	6	C
39,000	Edison Spa	-	-	38	Pn
20,000	Edison Spa	-	-	16	Pn
100,000	Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl	-	-		C
1,000	Edison Spa	-	-		C
99,000	Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl	-	-		C
50,000	Stirpex Bv	-	-		C
96,500	Edison Spa	- (h)	-	1	C
35,000	Edison Spa	-	-	1	C
42,000	Edison Spa	-	-	31	Pn
39,000	Edison Spa	-	-		C
37,890	Edison Spa	-	-	3	C
75,000	Edison Spa	-	-	1	C
30,000	Edison International Spa	-	-		C
50,000	Edison International Spa	-	-		C
37,500	Edison International Spa	-	-	3	Pn
18,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
81,380	Edison Spa	- (m)	51,000		C
80,000	Edison Per Voi Spa	- (h)	-		C
100,000	La Metano Lombarda Spa (Socio Unico)	- (h)	-	1	C
100,000	Edison Spa	-	-		C
22,000	Edison Spa	-	-		C
33,010	Edison Spa	-	-	1	C
40,000	Edison Spa	-	-		C
21,000	Edison Spa	-	-	1	C
40,000	Edison Spa	-	-	23	Pn
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-		C
33,330	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-	2	Pn
100,000	Edison Spa	- (h)	-	1	Pn

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo	
				31/12/2003	30/06/2003
Holding Estere					
Aifa Holding Sa	Lussemburgo (L)	Eur	103.646.750		
Atema Limited	Dublino - 2 (Irl)	Eur	1.500.000		
Edison Hellas Sa	Atene (Gr)	Eur	263.700		
Immobiliari					
Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Busto Arsizio (Va) (I)	Eur	16.120.000		
Nuova Alba Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	2.016.457		
Soc. per la Gest. del Palazzo Centro Congressi Srl	Assago Milanofiori (Mi) (I)	Eur	10.200		
Inattive e in Liquidazione					
Acta Srl (In Liq.) (Socio Unico)	Ravenna (I)	Eur	10.200		
Aquila Spa (In Liq.)	Muggia (Ts) (I)	Eur	2.582.000		
CDS Scarl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	10.200		
CFC Consorzio Friulano Costruttori (In Liq.) (Socio Unico)	Udine (I)	Lit	100.000.000		
Calbiotech Srl (In Fallimento)	Ravenna (I)	Lit	90.000.000		
Calcestruzzi Palermo Spa (In Amm. Giudiz.) (Socio Unico)	Palermo (I)	Eur	108.360		
Calcestruzzi Pozzallo Srl (In Liq.)	Pozzallo (Rg) (I)	Eur	26.000		
Cempes Scrl (In Liq.)	Villa Adriana - Tivoli (Rm) (I)	Eur	15.492		
Cersam Srl - Centro Ric. Serv. Amb. (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.131.700		
Ci.Far. Scarl (In Fallimento)	Udine (I)	Lit	20.000.000		
Compania Emiliana De Exportacion Sa (In Liq.)	Buenos Aires (Ra)	Ars	200.000		
Compo Chemical Company Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1.000		
Compo Shoe Machinery Corporation Of Canada Ltd	Montreal - Quebec (Cdn)	Cad	500		
Coniel Spa (In Liq.)	Roma (I)	Eur	1.020		
Convolci Scnc (In Liq.) (Ex Consorzio Volgograd Opere Civili Convolci Scnc)	Roma (I)	Eur	5.164,57		
Ferruzzi Trading France Sa (In Liq.)	Parigi (F)	Eur	7.622.450,86		
Finsavi Srl In Amministrazione Giudiziaria	Palermo (I)	Eur	192.400		
Frigotecnica Srl In Amm. Giud. (In Liq.) (Socio Unico)	Palermo (I)	Eur	76.500		
Gerinia Srl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	52.132		
Groupement D'entreprise Cisa-Rizzani De Eccher	Udine (I)	Eur	15.493,70		
Groupement Gambogi-Cisa (In Liq.)	Dakar (Sn)	Xaf	1.000.000		
Inica Sarl (In Liq.)	Lisbona (P)	Pte	1.000.000		
Intermarine Usa Llc	Albany - New York (Usa)	Usd	100		
La Generale Finanz. e Imm. Srl (In Liq.) (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	130.000		
Livenza Scrl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	11.000		
Montecatini Srl (Socio Unico) (Ex Società Nordelettrica Srl - Sondel Socio Unico)	Milano (I)	Eur	60.000		
Montedison Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	60.000		
Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	Ravenna (I)	Eur	1.549.350		
Nuova ISI Impianti Selez. Inerti Srl (In Fall.)	Vazia (Ri) (I)	Lit	150.000.000		
Opi. Fer. Scrl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	10.200		
Poggio Mondello Srl (In Amm. Giudiz.) (Socio Unico)	Palermo (I)	Eur	364.000		
Ponte Giulio Scrl	Udine (I)	Eur	10.200		
Rosfid Srl (In Liq.)	Milano (I)	Lit	46.000.000		
Rumianca Spa (In Liq.)	Milano (I)	Eur	100.000		
SIE Srl (In Liq.)	Acquaviva Delle Fonti (Ba) (I)	Eur	46.800		

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (g)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
% (b)	Azionista				
100,000	Edison Spa	-	-		Pn
100,000	Edison Spa	-	-	2	Pn
100,000	Edison Spa	-	-		C
32,260	Società Immobiliare Assago Spa (Socio Unico)	-	-	4	Pn
100,000	Edison Spa	- (h)	-	2	Pn
44,820	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-	(1)	C
50,000	Edison Spa	-	-	4	C
40,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
20,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
55,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Edison Spa	(l)	0,000		C
50,000	Edison Spa	-	-		C
33,330	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-	4	Pn
60,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Aifa Holding Sa	(i)	-		Pn
100,000	Nuova Alba Srl (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Nuova Alba Srl (Socio Unico)	-	-		C
35,250	Edison Spa	-	-		C
27,369	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Aifa Holding Sa	-	-		C
50,000	Edison Spa	(l)	0,000		C
100,000	Edison Spa	(l)	0,000		C
31,000	Società Immobiliare Assago Spa (Socio Unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
20,000	Edison Spa	-	-		C
1,000	Compo Chemical Company Inc.	-	-		C
99,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Stirpex Bv	- (h)	-		C
85,800	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	- (h)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
33,330	ICI Impresa Comm. Industriale Srl (Socio Unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
100,000	Finimeg Spa (Socio Unico)	(l)	0,000		C
50,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
42,280	Edison Spa	(i)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
50,000	Edison Spa	-	-		C

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo	
				31/12/2003	30/06/2003
Soc. Gen. per Progr.					
Cons. e Part. Spa (In Amm. Straord.)	Roma (I)	Lit	300.000.000		
Sorrentina Scarl (In Liq.)	Roma (I)	Eur	46.480		
Treviso Uno Scarl (In Liq.)	Ravenna (I)	Eur	10.200		
Trieste Tre Srl (In Liq.)	Ravenna (I)	Eur	10.400		
Attività Diverse					
Monteshell Bitumi Srl	Muggia (Ts) (I)	Eur	8.840.000		
Si.Lo.Ne. Sistema Logistico Nord Est Srl	Muggia (Ts) (I)	Eur	2.211.568		
Attività Diversificate					
Acqua					
Aguas Del Tunari Sa	La Paz (Bo)	Bob	146.500.000		
Ingegneria					
Beijing United Gas Eng. & Techn. Co. Ltd	Pechino (Prc)	Usd	600.000		
Consorzio Per L'ambiente Rurale (In Liq.)	Roma (I)	Eur	5.165		
Consorzio Progetti Trasporto	Roma (I)	Lit	100.000.000		
Emitec Scarl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	10.200		
Gazintek	Kiev (Ua)	Uah	477.495		
Icogaz Tecnologia 2000 SL (ex Sofregaz Iberica)	Donastia (E)	Esp	500.000		
Polymer Technology Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	200		
Sofregaz Deutschland Gmbh (In Liq.)	Berlino (D)	Eur	25.000		
Sofregaz Praha Spol Sz.O (In Liq.)	Praha (Cz)	Cks	500.000		
Studio Geotecnico Italiano Srl	Milano (I)	Eur	1.550.000		
Svincolo Taccone Scarl (In Liq.)	Bari (I)	Lit	20.000.000		
Tws Sa	Lugano (Ch)	Chf	100.000		
Altre Attività					
Açucar Guarani Sa	Olimpia (Stato Di San Paolo) (Br)	Brl	236.776.622		
Syremont Spa	Messina (I)	Eur	750.000		

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (g)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
% (b)	Azionista				
59,330	Edison Spa	-	-		C
25,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
81,820	Nuova C.I.S.A. Spa (In Liq.) (Socio Unico)	- (h) (i)	-		C
50,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
50,000	Edison Spa	-	-	6	Pn
50,000	Edison Spa	-	-	4	Pn
55,000	International Water (Tunari) Sarl	-	-		C
20,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
40,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		C
40,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		Pn
50,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		Pn
70,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
100,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
30,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		Pn
100,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
100,000	Sofregaz Sa	-	-		C
25,500	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	1	Pn
80,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		C
97,000	Tpi-Tecnimont Planung Und Industrieanlagenbau Gmbh	-	-		C
35,840	Edison Spa	-	-	36	C
40,000	Edison Spa	-	-		Pn

C) Partecipazioni in altre imprese non collegate superiori al 10% se non quotate e al 2% se quotate

(ai sensi dell'art. 126 delibera CONSOB 11971 del 14.5.1999)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo	
				31/12/2003	30/06/2003
Core Business - Bu Marketing & Commerciale					
Marketing & Commerciale					
Blumet Spa	Reggio Emilia (I)	Eur	7.600.000		
Core Business - Corporate					
Inattive e in Liquidazione					
Consorzio Carnia	Sesto San Giovanni (Mi) (I)	Eur	51.645		
Consorzio Carnia Scrl (In Liq.)	Roma (I)	Eur	45.900		
Consorzio Friulano per il Tagliamento	Udine (I)	Eur	10.330		
Pro. Cal. Mi. Srl (In Liq.)	Milano (I)	Eur	51.000		
Sant'Angelo Srl (In Liq.)	Padova (I)	Eur	10.200		
Sistema Permanente Di Servizi Spa (In Fallimento)	Roma (I)	Eur	154.950		
Soc. Gen. Imm. Sogene Spa (In Liq.)	Roma (I)	Eur	19.026.230		
Attività diverse					
Acsn Spa	Como (I)	Eur	37.496.500		
Aem Spa	Milano (I)	Eur	936.024.648		
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova (I)	Eur	169.525.200		
Attività diversificate					
Ingegneria					
Sagga Sa (In Liq.)	Parigi (F)	Frf	500.000		

Altre partecipazioni azionarie inferiori al 2% in società quotate e al 10% in società non quotate

TOTALE

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (g)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
% (b)	Azionista				
19,700	Edison Spa	-	-		C
17,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
17,000	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
16,300	Nuova CISA Spa (In Liq.) (Socio Unico)	-	-		C
15,330	Edison Spa	-	-		C
16,670	Edison Spa	-	-		C
12,600	Edison Spa	-	-		C
17,250	Edison Spa	-	-		C
3,970	Edison Spa	-	-		C
5,100	Edison Spa	-	-	139	C
3,000	Edison Spa	-	-		C
15,000	Sofregaz Sa	-	-		C
				34	
				1.188	

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 diritti 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) Il valore di carico è indicato solo per le imprese valutate al PN o al C, possedute direttamente dalla Capogruppo o da altre imprese consolidate integralmente o proporzionalmente, solo nel caso in cui tale valore sia uguale o superiore al milione di euro
- (h) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.
- (i) Società di cui è stata chiesta la cancellazione, ma non ancora cancellata dal Registro delle Imprese
- (l) Società i cui beni e quote o azioni sono stati oggetto di provvedimento non definitivo di confisca del 15/05/2002, con attribuzione del diritto di voto all'amministratore giudiziario nominato dal Tribunale di Palermo - Sezione Misure di Prevenzione - in data 7/7/1998
- (m) Edison Spa ha assunto l'impegno, ai sensi dell'art. 2441 comma 7 Cod. Civ., di offrire il 30,38% delle azioni sottoscritte (pari a n. 39,494) in esecuzione delle delibere assembleari del 24/04/2004, all'azionista preesistente, entro il 30/09/2004.

BILANCIO DELLA SOCIETÀ
al 30 giugno 2004

Stato patrimoniale al 30 giugno 2004 Edison Spa

31.12.2003	ATTIVO (in milioni di euro)	30.06.2004	30.06.2003
-	A) Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	-	-
	B) Immobilizzazioni		
2.907	I - Immobilizzazioni immateriali	2.836	2.331
1.751	II - Immobilizzazioni materiali	1.868	725
3.531	III - Immobilizzazioni finanziarie	3.329	5.292
8.189	Totale immobilizzazioni (B)	8.033	8.348
	C) Attivo circolante:		
151	I - Rimanenze	165	50
1.933	II - Crediti	1.103	1.070
455	III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	474	862
86	IV - Disponibilità liquide	22	6
2.625	Totale attivo circolante (C)	1.764	1.988
73	D) Ratei e risconti attivi	86	51
10.887	TOTALE ATTIVO	9.883	10.387
31.12.2003	PASSIVO	30.06.2004	30.06.2003
-	A) Patrimonio netto:		
4.212	I - Capitale	4.237	4.190
80	II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	-	81
-	III - Riserva di rivalutazione	-	-
-	IV - Riserva legale	-	-
-	V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
-	VI - Riserve statutarie	-	-
20	VII - Altre riserve	20	4
(595)	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(371)	(595)
144	IX - Risultato del periodo	165	(164)
3.861	Totale patrimonio netto (A)	4.051	3.516
1.069	B) Fondi per rischi e oneri	1.114	971
31	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	31	19
5.829	D) Debiti	4.548	5.769
97	E) Ratei e risconti passivi	139	112
10.887	TOTALE PASSIVO	9.883	10.387
	CONTI D'ORDINE:		
3.227	1) Garanzie personali prestate	3.321	2.946
1.057	2) Garanzie reali prestate	1.045	429
3.285	3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine	3.296	2.767
7.569	TOTALE CONTI D'ORDINE	7.662	6.142

Conto economico al 30 giugno 2004 Edison Spa

Esercizio 2003	(in milioni di euro)	1° Semestre 2004	1° Semestre 2003
A) Valore della produzione:			
827	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.172	107
(14)	2) variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	16	-
7	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	1
104	5) altri ricavi e proventi	30	12
2.924	Totale valore della produzione (A)	1.220	120
B) Costi della produzione:			
813	6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	727	20
437	7) per servizi	194	47
62	8) per godimento beni di terzi	23	16
109	9) per il personale	50	33
417	10) ammortamenti e svalutazioni	169	102
3	11) variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	1
15	12) accantonamenti per rischi	5	-
60	14) oneri diversi di gestione	26	15
2.916	Totale costi della produzione (B)	1.194	234
8	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	26	(114)
C) Proventi e oneri finanziari:			
966	15) proventi da partecipazioni	368	256
168	16) altri proventi finanziari	70	51
456	17) interessi e altri oneri finanziari	178	216
4	17bis) utili e perdite su cambi	-	-
674	Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)	260	91
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
-	18) rivalutazioni	-	-
449	19) svalutazioni	197	147
(449)	Totale delle rettifiche (18-19)	(197)	(147)
E) Proventi e oneri straordinari:			
582	20) proventi	84	203
569	21) oneri	33	190
13	Totale delle partite straordinarie (20-21)	51	13
246	Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	140	(157)
102	22) imposte sul reddito del periodo, correnti differite e anticipate	(25)	7
144	Utile (perdita) del periodo	165	(164)

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DI EDISON SPA
del primo semestre 2004

Il bilancio del primo semestre 2004 della Capogruppo Edison Spa è stato predisposto in conformità all'articolo 81 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Tale bilancio è oggetto di revisione limitata da parte della PricewaterhouseCoopers in base all'incarico conferito con delibera assembleare del 28 giugno 2002.

Principi e metodi contabili

I principi e i metodi contabili utilizzati nella redazione del bilancio di Edison Spa del primo semestre 2004, sono gli stessi utilizzati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2003 al quale si rimanda per completezza, ad eccezione delle variazioni introdotte dalla riforma del diritto societario (D. Lgs. n. 6/2003 e successive modifiche). Quest'ultima infatti ha parzialmente modificato l'articolato del codice civile relativo alla redazione del bilancio introducendo alcune variazioni nei postulati del bilancio, nei criteri di valutazione e nel contenuto della nota integrativa oltre che nei prospetti di bilancio.

Fra le altre segnaliamo che, l'art. 223-undecies delle disposizioni di attuazione e transitorie ha abrogato il comma 2 del previgente art. 2426 del codice civile che ha consentito, fino al 31 dicembre 2003, di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. L'abrogazione dell'interferenza fiscale dal bilancio indica l'obbligo di redigere il bilancio calcolando gli ammortamenti coerenti con la vita economico-tecnica e non più con le aliquote fiscali piene. Ciò ha comportato nel semestre l'esigenza di stornare dal fondo ammortamento gli ammortamenti integrativi fiscali iscritti fino al 31 dicembre 2003, per un valore pari a 84 milioni di euro. Tale variazione, al netto della fiscalità differita correlata, ha comportato un effetto differenziale sul conto economico del periodo, positivo per 69 milioni di euro. Inoltre, poiché gli ammortamenti sono ora determinati in funzione della residua vita utile, nel semestre risulta un minor carico di ammortamenti rispetto all'ipotesi di mantenimento delle aliquote di ammortamento adottato fino all'esercizio 2003 pari a 37 milioni di euro.

Ricordiamo in proposito che l'allineamento dei fondi ammortamento a criteri economico tecnici si riferisce di fatto ad ammortamenti integrativi iscritti nei soli esercizi 2002 e 2003 dall'attuale Edison (già Italennergia Spa) in quanto soggetto giuridico risultante dalle operazioni di incorporazione avvenute nel 2002. L'allocazione del disavanzo di fusione, per la quota portata ad incremento delle immobilizzazioni, ha infatti assorbito gli ammortamenti integrativi effettuati precedentemente dalle società incorporate. La correlata fiscalità differita passiva riflette la non deducibilità di quota parte di tale ammortamenti.

Si precisa che i valori di seguito esposti nelle note dello stato patrimoniale e del conto economico sono espressi, ove non diversamente indicato, in milioni di euro. I relativi valori di confronto riferiti al 30 giugno 2003 ed al 31 dicembre 2003 sono quelli a suo tempo pubblicati e non contengono pertanto l'eliminazione di dette interferenze.

Altre informazioni

Come noto il secondo semestre dell'esercizio 2003 è stato interessato dalla realizzazione di importanti operazioni di riassetto societario che hanno profondamente modificato l'assetto industriale della capogruppo Edison Spa. In particolare tali operazioni hanno riguardato l'incorporazione di Edison Termoelettrica ed Edison Gas, rispettivamente sub holding del comparto termoelettrico e di quello degli idrocarburi, e con esse l'incorporazione di altre 21 società del Core Business.

Pertanto Edison Spa detiene in via diretta:

- 46 concessioni minerarie per lo sfruttamento di idrocarburi;
- 12 centrali termoelettriche;
- 31 centrali idroelettriche.

L'entità delle modifiche della struttura patrimoniale ed economica della società rendono pertanto non significativi i raffronti con il semestre dell'esercizio precedente.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B. Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente 8.033 milioni di euro al termine del semestre registra, rispetto al 31 dicembre 2003 un decremento netto di 156 milioni di euro, riconducibile agli ammortamenti del periodo unitamente a svalutazione di immobilizzazioni finanziarie.

La composizione della posta, nonché le variazioni intercorse nel periodo, sono sinteticamente dettagliate nella seguente tabella:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
B.I) Immobilizzazioni immateriali	2.836	2.907	(71)
B.II) Immobilizzazioni materiali	1.868	1.751	117
B.III) Immobilizzazioni finanziarie	3.329	3.531	(20)
	8.033	8.189	(156)

Di seguito si riporta il commento alle singole poste che ne costituiscono l'ammontare.

B.I) Immobilizzazioni immateriali

Figurano in bilancio per 2.836 milioni di euro ed includono prevalentemente:

- per 2.542 milioni di euro, il disavanzo di fusione non allocato ai beni ed iscritto alla voce Avviamento, conseguente alle operazioni di fusione per incorporazione avvenute negli esercizi 2002 e 2003. L'ammortamento del periodo relativo a tale disavanzo, tenuto conto di una vita utile di 20 anni, è pari a 73 milioni di euro;
- per 256 milioni di euro relativi al valore di carico dei n. 46 titoli minerari per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi rivenienti dall'incorporazione di Edison Gas dello scorso esercizio, valore già comprensivo del disavanzo di fusione netto allocato per 103 milioni di euro.

	B.I.1) Costi di impianto e di ampliam.	B.I.2) Costi ricerca svil. e di pubblicità	B.I.4) Concess., licenze, brev., marchi e diritti sim.	B.I.5) Avviamento	B.I.6) Immob. in corso	B.I.7) Altre	Totale
Valori al 31.12.2003	10	5	256	2.615	9	12	2.907
Variazioni del 1° semestre 2004							
- acquisizioni	-	4	-	-	1	-	5
- ammortamenti	(3)	(5)	(11)	(73)	-	(2)	(94)
- effetto "disinguinamento"	-	-	18	-	-	-	18
- altri movimenti	-	-	3	-	(3)	-	-
Totale variazioni	(3)	(1)	10	(73)	(2)	(2)	(71)
Valori al 30.06.2004	7	4	266	2.542	7	10	2.836
Di cui:							
Costo storico	69	295	641	2.882	7	40	3.934
Svalutazioni	-	(27)	(75)	-	-	(2)	(104)
Fondo ammortamento	(62)	(264)	(300)	(340)	-	(28)	(994)

Si precisa che le acquisizioni del periodo riguardano per 4 milioni di euro i costi di ricerca di nuovi giacimenti di idrocarburi, costi che vengono interamente ammortizzati nell'esercizio di sostenimento, oltre che a migliorie dei sistemi informatici in uso e nuovi aggiornamenti per software applicativi.

B.II) Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 1.868 milioni di euro, di cui 789 milioni di euro rappresentati dal valore residuo del disavanzo di fusione allocato ad incremento dei beni, e sono composte come dettagliato nella seguente tabella:

	B.II.1) Terreni e fabbricati	B.II.2) Impianti e macchinari	B.II.3) Attrezzature industriali	B.II.4) Altri beni	B.II.5) Immob. in corso e acconti	Totale
Valori al 31.12.2003	207	1.297	6	3	238	1.751
Variazioni del 1° semestre 2004						
- acquisizioni	-	4	-	-	123	127
- alienazioni	-	(4)	-	-	-	(4)
- ammortamenti	(5)	(64)	(1)	(1)	-	(71)
- effetto "disinquinamento"	-	66	-	-	-	66
- altri movimenti	-	2	-	-	(3)	(1)
Totale variazioni (B)	(5)	4	(1)	(1)	120	117
Valori al 30.6.2004	202	1.301	5	2	358	1.868
di cui:						
Costo storico	284	2.965	26	14	360	3.649
Svalutazioni	(5)	(75)	-	.	(2)	(82)
Fondo ammortamento	(77)	(1.589)	(21)	(12)	-	(1.699)

Il valore degli impianti e macchinari è comprensivo per 343 milioni di euro, anche della quota parte di beni gratuitamente devolvibili relativi alle centrali idroelettriche. Le acquisizioni del periodo, complessivamente 127 milioni di euro, riguardano per lo più i seguenti investimenti:

- in ambito termoelettrico, ammontano a 103 milioni di euro, e si riferiscono oltre che alla realizzazione dell'impianto da 800 MW a ciclo combinato alimentato a gas naturale di Altomonte (CS) per 44 milioni di euro, anche alla centrale termoelettrica di Candela (FG) per 44 milioni di euro. Quest'ultima ha la particolarità di utilizzare quale combustibile, una miscela di gas naturale e gas "povero" proveniente da pozzi vicini;
- in ambito idroelettrico, ammontano a 11 milioni di euro e si riferiscono, oltre alle consuete azioni di manutenzione incrementativa, alla ristrutturazione della centrale di Marlengo (sostituzione dei gruppi 3 e 4) con un aumento di producibilità di circa 15,8 GWh per i quali è stata ottenuta la qualifica di "certificati verdi" dal GRTN, il completamento dei cantieri per l'installazione di minicentraline a valle delle dighe di S. Giustina (15 GWh) e Mollaro (4 GWh) ed infine le attività di automazione e telecontrollo dell'impianto di Sonico;
- in ambito idrocarburi, ammontano a 10 milioni di euro e sono relativi ad investimenti in Italia principalmente riferiti al campo Regina e al campo di Montegranaro.

Segnaliamo inoltre che dal corrente esercizio, in ossequio al nuovo dettato civilistico, le aliquote di ammortamento riflettono esclusivamente criteri economico-tecnici.

A completamento segnaliamo che nel bilancio consolidato i leasing dello stabile di Foro Buonaparte e delle centrali di Sesto San Giovanni, Settimo Torinese, Porcari e di Nera Montoro, sono riflessi con la metodologia prevista dal principio contabile internazionale IAS 17 revised. Tale metodologia, qualora applicata nel bilancio d'esercizio, avrebbe comportato la contabilizzazione a conto economico, in luogo dei canoni, degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, commisurate alla residua possibilità di utilizzo dei beni stessi, oltre all'iscrizione dei beni nell'attivo e del debito residuo nel passivo. Pertanto il ricalcolo produrrebbe un incremento delle immobilizzazioni materiali nette di 111 milioni di euro e ad un miglioramento del risultato economico pari a 4 milioni di euro.

B.III) Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 3.329 milioni di euro registra, rispetto alla fine del 2003, un decremento netto di 202 milioni di euro che ha quale causa la svalutazione di Selm Holding International in conseguenza dell'allineamento del valore di libro al proprio patrimonio netto a seguito della distribuzione di un dividendo di 280 milioni di euro avvenuto nel semestre.

Le variazioni intervenute nel 1° semestre 2004 sono indicate in dettaglio nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Crediti	Altri titoli	Totale
Valori al 31.12.2003	2.248	992	169	120	2	3.531
Variazioni del 1° semestre 2004:						
- acquisizioni/accensioni	-	-	-	2	-	2
- alienazioni/rimborsi	-	-	-	(10)	-	(10)
- aumenti di capitale sociale	6	1	1	-	-	8
- rimborsi di capitale	(11)	-	-	-	-	(11)
- svalutazioni	(190)	(1)	-	-	-	(191)
- altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Totale variazioni	(195)	-	1	(8)	-	(202)
Valori al 30.6.2004	2.053	992	170	112	2	3.329
Di cui:						
Costo storico	3.029	1.085	315	112	2	4.543
Fondo svalutazione	(976)	(93)	(145)	-	-	(1.214)

Nel valore complessivo delle immobilizzazioni finanziarie è compreso per 974 milioni di euro il valore del disavanzo di fusione netto che risulta pertanto allocato nel modo seguente:

Società	Valore di carico originario	Importo allocato	Svalutazione 2004	Valore di carico al 30 giugno 2004
Finel Spa	117	252	-	369
Edison Energie Speciali Spa	46	389	-	435
Selm Holding International Sa	23	204	(188)	39
Serene Spa	17	61	-	78
Termica Milazzo	14	56	-	70
Termica Boffalora Srl	10	13	-	23
Sogetel Spa	9	41	-	50
Termica Celano	-	28	-	28
Totale disavanzo allocato 2002 (a)	236	1.044	(188)	1.092
Edison International Sa	23	32	-	55
Bussi Termoelettrica Spa	15	29	-	44
Gever Spa	6	18	-	24
Jesi Energia Spa	4	12	-	16
Sarmato Energia Spa	9	27	-	36
Totale disavanzo allocato 2003 (a)	57	118	-	175
Totale (a+b)	293	1.162	(188)	1.267

In particolare:

- gli incrementi di partecipazioni per un totale di 8 milioni di euro, hanno riguardato ricapitalizzazioni effettuate nei confronti di società in perdita;
- i rimborsi di capitale, per 11 milioni di euro, hanno riguardato il rimborso di riserve da parte della controllata Stirpex, società per la quale è in atto la fusione per incorporazione in Montedison Finance Europe Sa;
- le svalutazioni, complessivamente per 191 milioni di euro, attengono nella quasi totalità (188 milioni di euro) alla controllata Selm Holding International Sa a seguito dell'allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto. Tale svalutazione trova contropartita economica nel dividendo di 280 milioni di euro distribuito dalla controllata;
- le alienazioni incluse nei crediti finanziari riguardano per 6 milioni di euro il rimborso effettuato dalla controllata Come Iniziative Immobiliari Srl e per 4 milioni di euro quello dalla controllata Nuova Cisa.

Da segnalare che la voce crediti immobilizzati, pari a 112 milioni di euro, comprende tra gli altri 57 milioni di euro per il credito verso IPSE. A fronte di tale credito e del valore relativo alla partecipazione iscritta in bilancio per 9 milioni di euro, è costituito nel passivo un fondo rischi di 66 milioni di euro.

Per l'elenco analitico delle partecipazioni possedute alla data del 30 giugno 2004 e delle variazioni intervenute nel periodo si rimanda all'apposito elenco in calce al presente fascicolo.

C. Attivo circolante

L'importo di 1.764 milioni di euro, in consistente diminuzione di 861 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, è comprensivo delle seguenti voci:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C.I) Rimanenze	165	151	14
C.II) Crediti	1.103	1.933	(830)
C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	474	455	19
C.IV) Disponibilità liquide	22	86	(64)
	1.764	2.625	(861)

La consistente variazione attiene alla variazione dei crediti verso la controllata Edison International a seguito dell'incasso dei dividendi e dai rimborsi effettuati da controllate relativi a cessione di crediti d'imposta.

Gli importi indicati riguardano principalmente le voci di seguito commentate.

C.I) Rimanenze

Ammontano a 165 milioni di euro e sono costituite:

- per 109 milioni di euro, da rimanenze di idrocarburi, di cui 103 milioni di euro riferiti a gas stoccato e 6 milioni di euro riferiti alle rimanenze di petrolio estratto e di flussante dei campi Rospo Mare, Sarago Mare e Vega;
- per 42 milioni di euro, da immobili a magazzino destinati alla vendita;
- per 14 milioni di euro, da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione.

C.II) Crediti

Presentano un valore di 1.103 milioni di euro e risultano così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C.II.1) Crediti verso clienti	153	253	(100)
C.II.2) Crediti verso imprese controllate	342	795	(453)
C.II.3) Crediti verso imprese collegate	14	64	(50)
C.II.4-bis) Crediti tributari	440	761	(321)
C.II.4-ter) Imposte anticipate	41	-	41
C.II.5) Crediti verso altri	113	60	(53)
	1.103	1.933	(830)
Di cui:			
- crediti commerciali	384	409	(25)
- crediti diversi	719	1.524	(805)

Del valore complessivo, i crediti con scadenza oltre i prossimi dodici mesi ammontano a 355 milioni di euro e riguardano essenzialmente una quota parte dei crediti verso l'Erario per imposte ed interessi chiesti a rimborso. La variazione di valore attiene, come precedentemente indicato, alla riduzione dei crediti verso Edison International a seguito dell'incasso dei dividendi, contabilizzati precedentemente per competenza, ed alla cessione di alcuni crediti di imposta infragruppo.

A commento delle singole voci si evidenzia che:

- i “Crediti verso clienti” si riferiscono a rapporti di natura commerciale relativi a contratti di somministrazione di energia elettrica, vapore, metano e petrolio;
- i “Crediti verso imprese controllate” ammontano a 342 milioni di euro e si riferiscono alle seguenti società del gruppo Edison:

	Commerciali	Diversi	Totale
ISE	3	33	36
Serene	6	11	17
Caffaro Energia Srl	-	10	10
Edison Energia Spa	17	-	17
Jesi	4	-	4
Edison Trading Spa	154	1	155
Sarmato SCPA	4	1	5
Edison Rete Spa	-	12	12
Edison D.G.	-	4	4
Termica Milazzo Srl	4	5	9
Megs Srl	-	3	3
Edison Per Voi Spa	4	5	9
Termica Celano Srl	4	5	9
Altre	20	32	52
	220	122	342

- i “Crediti verso imprese collegate” ammontano a 14 milioni di euro e si riferiscono per 12 milioni di euro a crediti commerciali ascrivibili alle vendite di gas metano e per 2 milione di euro a crediti sorti per prestazioni di servizi e addebiti costi a società del gruppo;
- i “Crediti tributari”, pari a 440 milioni di euro, comprendono crediti verso l'Erario chiesti a rimborso per 234 milioni di euro ed altri crediti per imposte da recuperare per 206 milioni di euro;
- le “Imposte anticipate”, pari a 41 milioni di euro sono relative a imposte differite attive calcolate sulle perdite fiscali del periodo, tenuto conto dell'ipotesi di futura recuperabilità e avuto riguardo alle operazioni di riassetto societario già deliberate che riguardano talune società controllate che presentano redditi imponibili;
- i “Crediti verso altri”, per un totale di 113 milioni di euro, comprendono per 42 milioni di euro il corrispettivo differito verso Edison Treasury Services sorto nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione dei crediti commerciali.

A commento delle operazioni di cartolarizzazione in corso ai sensi della legge 130/99, si segnala che l'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) nel corso del 2004 è stato di 329 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora scaduti alla data di bilancio (outstanding), ammontano a 46 milioni di euro. L'importo iscritto a bilancio tra i "Crediti verso altri" per la quota del corrispettivo differito della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 42 milioni di euro. Pertanto la cartolarizzazione ha generato un beneficio sulla posizione finanziaria del 30 giugno 2004 di 4 milioni di euro.

C.III.) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Presentano un valore di 474 milioni di euro, in diminuzione di 19 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, e sono costituite:

- per 454 milioni di euro, da rapporti di natura finanziaria verso controllate (435 milioni di euro) e verso collegate (19 milioni di euro);
- per 20 milioni di euro, da partecipazioni in società quotate, tra le quali si segnalano Amga Spa (10 milioni di euro), Acegas Spa (4 milioni di euro) ed Acea Spa (2 milioni di euro). Nel corso del semestre sono state alienate le partecipazioni in Fondiaria SAI Spa, i warrant Fondiaria e parte delle azioni Acea Spa, realizzando una plusvalenza complessiva di 2 milioni di euro.

C.IV) Disponibilità liquide

Figurano in bilancio per 22 milioni di euro e si riferiscono esclusivamente a depositi bancari a breve termine.

D. Ratei e risconti attivi

L'importo di 86 milioni di euro include:

- per 36 milioni di euro ratei attivi tutti di natura finanziaria, ed in particolare la voce comprende i proventi su operazioni a termine per 34 milioni di euro e 2 milioni di euro per interessi attivi per il finanziamento verso la collegata Ibritermo;
- per 47 milioni di euro risconti attivi, tra cui 12 milioni di euro relativi ad operazioni di derivati attinenti a prestiti obbligazionari, 10 milioni di euro per canoni e sovraccanoni idroelettrici, 8 milioni di euro per costi da riaddebitare nell'ambito del progetto LNG e 5 milioni di euro per l'onere riscontato su base ventennale a carico della società negli esercizi successivi a seguito della riforma previdenziale del settore elettrico;
- per 3 milioni di euro, ai disaggi sui prestiti obbligazionari.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A. Patrimonio netto

L'aumento del patrimonio netto rispetto all'esercizio precedente, in valore 198 milioni di euro, è riconducibile oltre che al risultato netto del periodo, all'aumento di capitale per 25 milioni di euro avvenuto a seguito dell'esercizio dei warrant.

La composizione del patrimonio e le variazioni intervenute nel periodo sono riportate nella seguente tabella:

	Capitale sociale	Riserva Sovrapp. Azioni	Riserva contributi pubblici	Perdite portate a nuovo	Risultato di esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2003	4.212	80	20	(595)	144	3.861
Destinazione risultato 2003	-	(80)	-	224	(144)	-
Aumento capitale sociale	25	-	-	-	-	25
Utile del periodo	-	-	-	-	165	165
Patrimonio netto al 30.06.2004	4.237	0	20	(371)	165	4.051

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, è costituito da complessive n. 4.236.890.015 azioni del valore nominale unitario di 1 euro, di cui n. 4.126.297.595 azioni ordinarie e n. 110.592.420 azioni di risparmio non convertibili. Il capitale sociale si è incrementato nel periodo di n. 24.810.754 azioni a seguito dell'esercizio dei warrants. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n. 1.047.608.175 warrants che 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.

B. Fondi per rischi e oneri

L'importo di 1.114 milioni di euro attiene alla copertura degli oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, relativi alle seguenti passività potenziali:

	Saldo al 31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2004
B.2) Fondo per imposte, anche differite	50	23	(7)	-	66
B.3) Altri fondi per rischi e oneri					
- per vertenze, liti e atti negoziali	209	5	-	-	214
- per garanzie prestate su contratti	294	2	(3)	-	293
- per poste rettificative dell'attivo	17	-	-	(2)	15
- per rischi su partecipazioni	28	10	-	2	40
- per chiusure minerarie	91	5	-	-	96
- altri rischi e oneri	380	10	-	-	390
Totale altri fondi per rischi e oneri	1.019	32	(3)	-	1.048
Totale fondi per rischi e oneri	1.069	55	(10)	-	1.114

Il fondo per imposte, di complessivi 66 milioni di euro, si riferisce alla copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi di natura fiscale per imposte dirette ed indirette. Oltre alla fiscalità differita relativa al disinquinamento fiscale pari a 15 milioni di euro. Gli utilizzi, in totale 7 milioni di euro, riguardano per 3 milioni di euro l'effetto della definizione agevolata per le controversie fiscali così come disposto nell'art. 16 della legge 289/2002 in tema di condono fiscale e per il residuo dall'estinzione di posizioni di rischio.

Per quanto attiene agli "Altri Fondi per rischi ed oneri", pari a 1.048 milioni di euro, segnaliamo gli accantonamenti di 6 milioni di euro per lo stanziamento degli interessi, di 5 milioni di euro per l'integrazione ai fondi connessi ai futuri oneri da sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio, di 10 milioni di euro per accantonamenti ai fondi rischi su partecipazioni in relazione ai processi di dismissione in corso, e per il residuo dalla valutazione di nuove vertenze sorte nel semestre. Gli utilizzi, in totale 3 milioni di euro, si riferiscono all'estinzione di contenziosi che si sono conclusi con un indennizzo per la controparte.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore di 31 milioni di euro riflette le indennità di fine rapporto maturate alla data del 30 giugno 2003 dal personale dipendente.

A tale data l'organico risulta costituito nel modo seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Dirigenti	133	137	(4)
Quadri	316	306	10
Impiegati	667	684	(17)
Operai	220	210	10
	1.336	1.337	(1)

D. Debiti

Figurano in bilancio per 4.548 milioni di euro e sono in diminuzione di 1.281 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 principalmente a seguito della variazione dei debiti finanziari verso controllate.

La seguente tabella ne illustra le poste che la compongono:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
D.1) Obbligazioni	2.130	2.030	100
D.3) Debiti verso soci per finanziamenti	2	1	1
D.4) Debiti verso banche	1.528	1.834	(306)
D.5) Debiti verso altri finanziatori	5	5	-
D.6) Acconti	15	16	(1)
D.7) Debiti verso fornitori	279	305	(26)
D.9) Debiti verso imprese controllate	410	1.352	(942)
D.10) Debiti verso imprese collegate	-	1	(1)
D.11) Debiti verso imprese controllanti	1	3	(2)
D.12) Debiti tributari	44	36	8
D.13) Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	7	8	(1)
D.14) Altri debiti	127	238	(111)
	4.548	5.829	(1.281)

Tutti i debiti sono esigibili nei prossimi dodici mesi eccetto quelli relativi ai prestiti obbligazionari (2.130 milioni di euro), a quota parte dei finanziamenti bancari (146 milioni di euro) ed al finanziamento concesso dalla Commissione Europea Carbone e Acciaio (5 milioni di euro).

In particolare:

- i “Debiti per obbligazioni” ammontano a 2.130 milioni di euro e sono costituiti dai tre prestiti obbligazionari emessi da Edison Spa, rispettivamente:
 - prestito obbligazionario Edison 2000-2007 di 600 milioni di euro, emesso nel luglio del 2000 è quotato presso la Borsa Valori del Lussemburgo. Il tasso cedolare originariamente pari a 6,375% è stato modificato in conseguenza del meccanismo di step up/step down al livello del 7,375%. Il tasso risulta di 25 punti base inferiore al livello del dicembre 2003 (7,625%) in seguito dell’upgrading di Standard & Poors da BBB a BBB+.
 - Si rammenta inoltre che l’assemblea straordinaria degli obbligazionisti tenutasi nel febbraio 2004, ha parzialmente modificato i meccanismi di calcolo della cedola ed ha eliminato il diritto di put concesso ad ogni singolo obbligazionista, esercitabile qualora il rating della società fosse sceso a livello inferiore a BBB-/Baa3. In seguito a tale delibera è stato corrisposto agli obbligazionisti un ammontare una tantum pari allo 0,35% del valore nominale delle obbligazioni possedute, per un valore complessivo di 2 milioni di euro;
 - prestito obbligazionario Italenergia 2002-2007 di 830 milioni di euro, collocato sul mercato retail. Il prestito ha offerto fino all’agosto 2004 una cedola fissa del 4,95%, successivamente offrirà una cedola variabile indicizzata all’euribor a sei mesi maggiorato di 100 punti base.

- prestito obbligazionario Edison 2003-2010 di 700 milioni di euro, di cui 600 milioni di euro emessi nel dicembre 2003, successivamente integrato di ulteriori 100 milioni di euro nel mese di gennaio 2004. Il prestito, per il quale non sono previsti meccanismi di step up/step down è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo ed offre una cedola fissa del 5,125%. Tale emissione fa parte del nuovo programma EMTN (“Euro Medium Term Notes”) di complessivi 2.000 milioni di euro.

Segnaliamo inoltre che nel mese di luglio Edison Spa ha concluso, sempre nell’ambito del programma EMTN, il collocamento di un’emissione obbligazionaria a tasso variabile di un ammontare pari a 500 milioni di euro. L’operazione ha una durata di 7 anni ed offre una cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso euribor a 3 mesi.

- i “**Debiti verso soci per finanziamenti**”, per complessivi 2 milioni di euro, riguardano il rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italennergia Bis Spa, regolato a condizioni di mercato;
- “**Debiti verso le banche**” comprendono l’esposizione a breve termine verso istituti di credito per 1.382 milioni di euro e finanziamenti a medio-lungo termine per 146 milioni di euro di cui 136 milioni di euro senza garanzia e 10 milioni di euro con garanzia;
- i “**Debiti verso altri finanziatori**”, pari a 5 milioni di euro, si riferiscono prevalentemente ad un finanziamento della Commissione Europea Carbone e Acciaio con scadenza nel 2007;
- gli “**Acconti**”, pari a 15 milioni di euro si riferiscono ad acconti e caparre confirmatorie ricevute da terzi acquirenti di partecipazioni ed immobili e sostanzialmente iscrivibile all’acconto corrisposto da Falck Spa nell’ambito degli accordi per la cessione del 100% di Tecnimont Spa;
- i “**Debiti verso fornitori**” per 279 milioni di euro attengono principalmente a prestazioni ricevute nell’ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti produttivi, nonché ad acquisti e permutate di energia elettrica, nonché a quelli di gas e di altre utilities.

La tabella che segue ne dettaglia la composizione e le relative variazioni:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Fornitori nazionali	261	292	(31)
Fornitori esteri	18	13	5
	279	305	(26)
di cui:			
• idrocarburi	180	197	(17)
• termoelettrico	64	62	2
• idroelettrico	20	18	2
• corporate	15	28	(13)
	279	305	(26)

I “Debiti verso imprese controllate”, di complessivi 410 milioni di euro, attengono:

- per 368 milioni di euro, a rapporti di natura finanziaria relativi a finanziamenti ed ai saldi dei conti correnti infragruppo rientranti nell’ambito della gestione della tesoreria centralizzata;
- per 24 milioni di euro, a rapporti di natura commerciale, quali gli acquisti di energia elettrica e di gas metano, i canoni per l’utilizzo della rete ed i debiti per gli acquisti di certificati verdi ed altri sorti nell’ambito dei contratti di service;
- per 18 milioni di euro, debiti di natura diversa per lo più attinente alla liquidazione IVA di gruppo.

La tabella che segue dettaglia le esposizioni più significative:

	Finanziari	Commerciali	Diversi	Totale
Finel Spa	32	-	-	32
Edison T&S Spa	-	3	-	3
Edison Energia Spa	168	10	2	180
Consorzio di Sarmato Spa	-	3	-	3
EdisonTrading Spa	-	-	4	4
Edison International Spa	19	-	-	19
Megs Srl	-	-	6	6
Edison Per Voi Spa	24	-	-	24
Tecnimont	59	8	-	67
Altre	66	-	6	72
	368	24	18	410

- i “Debiti verso imprese controllanti” per 1 milione di euro si riferiscono ad altri debiti ricevuti dalla controllante Italenergia Bis Spa;
- i “Debiti tributari”, in totale 44 milioni di euro, comprendono per 19 milioni di euro il debito dilazionato in relazione alla definizione agevolata delle controversie fiscali (L. 289/2002), per 12 milioni di euro l’importo del debito IVA in pool, per 8 milioni di euro il debito per IRAP accantonato nel periodo e per i residui 5 milioni di euro il debito per ritenute operate in qualità di sostituto d’imposta e altre imposte erariali diverse;
- i “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale”, per 7 milioni di euro, riguardano debiti per contributi sociali a carico della società e trattenute effettuate a dipendenti sulla base della vigente normativa;
- Gli “Altri Debiti”, il cui valore ammonta a 127 milioni di euro, includono:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti verso:			
- enti pubblici	21	27	(6)
- personale dipendente	10	15	(5)
- altri	96	196	(100)
	127	238	(111)

In particolare va segnalato che:

- i debiti verso enti pubblici, pari a 21 milioni di euro, attengono prevalentemente alle royalties da corrispondere per l'estrazione di gas naturale ed a canoni da corrispondere per la derivazione di acque pubbliche a scopo idroelettrico;
- i debiti verso personale dipendente, pari a 10 milioni di euro, si riferiscono alle competenze differite maturate in base alle disposizioni del vigente contratto collettivo di lavoro;
- i debiti verso altri, pari a 96 milioni di euro, si riferiscono per 50 milioni di euro, all'ammontare residuo da corrispondere ad Enichem a fronte dell'accordo transitorio siglato in data 6 marzo 2003 che ha posto fine alle controversie pendenti dal 1992, relative alla joint-venture Enimont. La riduzione avvenuta nel semestre è imputabile ai versamenti effettuati ad Enichem nell'ambito degli accordi già menzionati.

E. Ratei e risconti passivi

L'importo di 139 milioni di euro include:

- per 120 milioni di euro, ratei passivi di natura finanziaria. Tale voce comprende oneri su contratti derivati stipulati a copertura di tassi di cambio e commodities per 38 milioni di euro, su prestiti obbligazionari per 77 milioni di euro ed altri ratei passivi su finanziamenti per 5 milioni di euro;
- per 19 milioni di euro, risconti passivi, di cui 12 milioni di euro riferiti ad operazioni su derivati attinenti a prestiti obbligazionari, 3 milioni di euro su contributi erogati dal Ministero dell'Industria, Commercio e Artigianato relativi a progetti di investimento in talune concessioni di estrazioni di idrocarburi.

CONTI D'ORDINE

L'importo di 7.662 milioni di euro si riferisce alle poste sottoelencate:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
1) Garanzie personali prestate			
Fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	1.792	1.403	389
- imprese collegate	1.221	1.289	(68)
- imprese controllanti			
- terzi	308	535	(227)
	3.321	3.227	94
2) Garanzie reali prestate			
Per debiti e altre obbligazioni altrui	950	950	-
Per debiti iscritti in bilancio	95	107	(12)
	1.045	1.057	(12)
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
Impegni per investimenti in corso	565	549	16
Operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	1.692	1.717	(25)
Operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	95	31	64
Operazioni sui mercati delle merci a termine	202	103	99
Impegni per l'acquisto di partecipazioni	170	165	5
Titoli in deposito presso terzi	296	478	(182)
Beni della società presso terzi	123	90	33
Compensazione di crediti IVA	11	11	-
Beni di terzi in leasing	11	18	(7)
Beni di terzi in deposito presso la società	12	12	-
Garanzie prestate da fornitori e clienti	118	110	8
Altri conti d'ordine	1	1	-
	3.296	3.285	11
Totale conti d'ordine	7.662	7.569	93

1) Garanzie personali prestate

L'importo di 3.321 milioni di euro include principalmente:

- per 300 milioni di euro, la fideiussione rilasciata nell'interesse della collegata Edipower Spa in relazione al "junior loan facility" concesso in occasione del rifinanziamento di Edipower avvenuto nell'agosto 2003;
- per 50 milioni di euro, la fideiussione prestata a favore di Edipower a garanzia delle obbligazioni contrattuali di Edison Trading, società interamente controllata da Edison;
- per 250 milioni di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering;
- per 802 milioni di euro, le garanzie rilasciate a favore dell'Ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché quel-

le rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;

- per 528 milioni di euro, le garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (489 milioni di euro) e Protecma Srl (39 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 54 milioni di euro, la controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, banca titolare di un diritto put a vendere le azioni Edipower in suo possesso (pari al 5% del capitale sociale di Edipower). Tale diritto è esercitabile a partire dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione del Co-Investment Agreement. Nel caso in cui la società Bluefare non adempia a tale obbligo, i soci industriali di Edipower, a richiesta, sono responsabili dell'esecuzione in solido, con facoltà di regresso;
- per 130 milioni di euro, l'impegno di manleva a favore di Edison Energie Speciali relativo ai danni derivanti da difetti nella progettazione o costruzione del sistema elettrico e/o delle opere civili relativi agli impianti eolici realizzati in project finance che siano imputabili a Edison, limitatamente ai costi derivanti dalla progettazione e ricostruzione degli impianti stessi, in base alle condizioni contrattuali pattuite;
- per 25 milioni di euro, la garanzia dell'esecuzione delle obbligazioni previste in capo a Edison Energie Speciali nello shareholder agreement fra Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano e The Royal Bank of Scotland Plc.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare capitale e/o prestito subordinato a copertura dei cost overrun, defects liability e underperformances eventualmente sostenuti da Edipower nel suo piano di repowering (250 milioni di euro). Inoltre, in relazione al contratto di tolling e di power purchasing agreement, Edison ha supportato le obbligazioni commerciali assunte da Edison Trading, società interamente controllata da Edison, nei confronti di Edipower stessa per i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading (300 milioni di euro).

2) Garanzie reali prestate

Figurano in bilancio per 1.045 milioni di euro e si riferiscono principalmente al valore delle azioni Edipower Spa (801 milioni di euro) date in pegno ad un pool di banche a fronte di un finanziamento concesso a Edipower stessa ed al valore delle azioni Serene Spa (78 milioni di euro) date in pegno al San Paolo Imi Spa a fronte di un finanziamento concesso.

3) Impegni, rischi ed altri conti d'ordine

Figurano in bilancio per 3.296 milioni di euro e riguardano principalmente:

- per 1.692 milioni di euro, il valore nozionale delle operazioni di gestione del rischio su tassi di interesse;
- per 95 milioni di euro, le operazioni di valorizzazione delle operazioni per la gestione del rischio cambio;
- per 202 milioni di euro, le operazioni fuori bilancio sui mercati delle merci ed a termine;

- per 170 milioni di euro, l'impegno per l'acquisto di partecipazioni tra cui, per 163 milioni di euro, l'eventuale esercizio del diritto di put spettante a ciascun socio industriale di Edipower, diritto esercitabile nei confronti dei soci industriali che per Edison Spa corrisponde ad una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione dello shareholders agreement;
- per 296 milioni di euro, il valore di libro dei titoli azionari depositati a custodia presso terzi;
- per 11 milioni di euro, il valore dei crediti IVA compensati con società controllate che sono state successivamente incorporate dalla Vostra società;
- per 11 milioni di euro, il residuo valore del contratto di leasing immobiliare stipulato per lo stabile di Foro Buonaparte, sede di Edison Spa.

Altri impegni non riflessi nei conti d'ordine

Negli idrocarburi, nell'ambito dei contratti di importazione di gas naturale sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità e durata, clausole di take or pay, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni il volume già parzialmente pagato ma non prelevato. I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura a regime di 7,4 miliardi di Mc/anno. Nel corso del primo semestre 2004 è stato inoltre firmato un nuovo accordo di importazione dal Qatar, a integrazione del precedente accordo, e la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del Terminale LNG Nord Adriatico. I volumi di tale contratto sono stati incrementati a regime a 5,8 miliardi di Mc/anno con la possibilità per Edison di un ulteriore incremento fino a 6,4 miliardi di Mc/anno. Nel mese di giugno 2003 Edison ha firmato un "Memorandum of Understanding" impegnativo per l'importazione di ulteriori 4 miliardi di Mc annui di gas dall'Algeria. La fornitura di gas è subordinata al potenziamento del Transmed, la linea che collega l'Algeria all'Italia attraverso la Tunisia. Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. I contratti menzionati hanno tutti una durata compresa tra i 10 e i 25 anni.

Da segnalare inoltre che:

- nell'ambito dell'operazione di cessione di Béghin Say, Edison Spa ha acquistato una quota della società saccarifera brasiliana Guarani per 36 milioni di euro. Su tale quota Edison ha un'opzione di vendita (put) esercitabile dal 1° gennaio 2007, nei confronti di Béghin Say, la quale a sua volta ha un'opzione d'acquisto (call) sulla stessa quota. Il prezzo di esercizio delle opzioni è di 36 milioni di euro, ridotto di un valore corrispondente a tutte le distribuzioni di dividendi che sono intervenute fra la data dell'acquisto e la data della cessione, che eccedono il 30% degli utili distribuibili in ciascun esercizio;

- a garanzia dei finanziamenti posti in essere da Termica Milazzo, Termica Celano e Sogetel, esiste sulle azioni detenute da Edison una clausola di “Negative Pledge”. In aggiunta a ciò per le due ultime società esiste una promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni di inadempimento;
- sulle n. 39.494 azioni della Volta Spa esiste un diritto di opzione per l’acquisto spettante al socio “OAO Gazprom”, peraltro già realizzata con accettazione da parte della controparte in data 15 luglio 2004.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto di Edison Spa realizzato nel primo semestre 2004 ammonta a 165 milioni di euro, a fronte di un risultato negativo di 164 milioni di euro conseguito nel primo semestre dell'esercizio 2003.

La differenza di risultato fra i due semestri, commentata in dettaglio nel prosieguo di queste note illustrative, va ricondotta essenzialmente alla profonda trasformazione di perimetro di attività avvenuta nella attuale Edison (già Italennergia Spa) che ha assunto direttamente a seguito di incorporazioni le attività industriali di diverse società controllate, in primo luogo di Edison Termoelettrica Spa e Edison Gas Spa. I confronti dei valori rispetto al semestre precedente, data la diversa struttura, risultano pertanto non significativi.

Per quanto attiene ai risultati del semestre, il risultato è determinato dal contributo positivo del margine operativo lordo realizzato anche a seguito delle fusioni di cui sopra, positivo per 195 milioni di euro a fronte di un risultato negativo di 12 milioni di euro del semestre 2003, cui vanno dedotti gli ammortamenti del periodo (169 milioni di euro), gli oneri finanziari netti sull'indebitamento (108 milioni di euro) e le svalutazioni di partecipazioni (197 milioni di euro), posta quest'ultima peraltro compensata dai dividendi incassati (368 milioni di euro). Un ulteriore contributo positivo è derivato inoltre sia dal "disinquinamento" fiscale del bilancio, con effetto netto positivo iscritto tra le poste straordinarie per 69 milioni di euro, che dalla contabilizzazione di imposte anticipate derivanti dalla valorizzazione delle perdite fiscali della società tenuto conto del ricalcolo dell'imponibile fiscale di società interamente controllate per le quali è già stata deliberata la fusione nella capogruppo (41 milioni di euro).

I fattori che hanno inciso sul risultato sono commentati nel seguito.

A. Valore della produzione

Ammonta a 1.220 milioni di euro e risulta formato dalle seguenti voci di ricavo:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.172	107	1.065
A.2) Variazioni rimanenza prodotti in corso di lav. semilavorati e prod. fin.	16		16
A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	1	1
A.5) Altri ricavi e proventi	30	12	18
	1.220	120	1.100

Di seguito è riportato il commento delle principali voci che ne costituiscono l'ammontare.

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite del primo semestre ammontano a 1.172 milioni di euro, in aumento di 1.065 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, fondamentalmente a seguito delle società incorporate nel corso dell'esercizio 2003. La seguente tabella ne illustra la composizione:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- metano	669	-	669
- energia elettrica	422	78	344
- vapore	26	-	26
- petrolio	25	-	25
- altri materiali ed utilities	1	-	1
	1.143	78	1.065
Ricavi per prestazioni di servizi	14	13	1
Ricavi per lavori richiesti da terzi	11	7	4
Ricavi per affitto centrale termoelettrica	-	7	(7)
Ricavi per vettoriamiento energia elettrica	2	1	1
Altri ricavi	2	1	1
	1.172	107	1.065

In particolare:

- per 669 milioni di euro alle vendite di gas naturale, comprendenti vendite per usi civili per 327 milioni di euro, per usi industriali per 156 milioni di euro e per l'impiego in centrali termoelettriche per 186 milioni di euro;
- per 422 milioni di euro alle vendite di energia elettrica, di cui 344 milioni di euro proveniente dalle vendite del comparto termoelettrico. Tale valore riflette i volumi di energia erogati alla controllata Edison Trading Spa;
- per 26 milioni di euro alle vendite di vapore destinata agli utenti consumatori.

Si segnala inoltre che:

- i ricavi per prestazioni di servizi, per 14 milioni di euro, si riferiscono alle prestazioni di corporate rese a società del Gruppo;
- i ricavi per lavori richiesti da terzi, per 11 milioni di euro si riferiscono alle prestazioni tecniche di progettazione e realizzazione impianti.

A.2) Variazione delle rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti

L'importo di 16 milioni di euro si riferisce al volume di rimanenze di gas metano stoccato per la successiva somministrazione alle utenze servite.

A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

L'importo di 2 milioni di euro, riguarda spese di manutenzione sostenute per l'adeguamento tecnologico e la sicurezza degli impianti produttivi, portate nell'attivo della posta "Immobilizzazioni materiali". Nel periodo in esame non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 30 milioni di euro e si riferiscono principalmente:

- per 5 milioni di euro, al recupero da contitolari relativi alla rivalsa dei costi operativi nei confronti di terzi ove la società riveste la qualifica di operatore dell'ambito dello sfruttamento dei giacimenti di idrocarburi;
- per 5 milioni di euro, a sopravvenienze attive dovute prevalentemente a conguagli per vettori attivi di esercizi precedenti;
- per 3 milioni di euro, ad indennizzi assicurativi percepiti nel periodo;
- per 3 milioni di euro, al riaddebito di oneri sostenuti dalla società, ma di competenza di società controllate;
- per 2 milioni di euro, a vendite di metano e petrolio conto scambio, attinenti agli scambi effettuati con ENI allo scopo di ottimizzare la gestione logistica del gas. L'onere corrispondente è iscritto alla voce "B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci";
- per 2 milioni di euro, all'utilizzo di fondi per rischi su crediti ;
- per 10 milioni di euro a ricavi diversi quali recupero di costi per prestiti di personale Edison Spa ad altre società del Gruppo, locazioni varie, plusvalenze su vendite immobilizzazioni ed altri ricavi di diversa natura.

B. Costi della produzione

Il valore di bilancio, complessivamente pari a 1.194 milioni di euro, comprende le seguenti voci di costo:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	727	20	707
B.7) Per servizi	194	47	147
B.8) Per godimento beni di terzi	23	16	7
B.9) Per il personale	50	33	17
B.10) Ammortamenti e svalutazioni	169	102	67
B.11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	1	(1)
B.12) Accantonamenti per rischi	5	-	5
B.14) Oneri diversi di gestione	26	15	11
	1.194	234	960

L'incremento di valore della posta riflette le variazioni di perimetro di attività più volte menzionato. Di seguito viene riportato il commento delle principali voci che ne compongono l'ammontare.

B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

L'importo pari a 727 milioni di euro è riferito a:

- per 692 milioni di euro, all'acquisto di gas metano destinato sia al funzionamento delle centrali termoelettriche (60 milioni di euro) che finalizzato alla rivendita (632 milioni di euro);
- per 18 milioni di euro, da acquisti di materiali e merci di magazzino ed altre utilities;
- per 17 milioni di euro, all'acquisto di energia elettrica da imprese consortili controllate e rappresentano la quota Edison in qualità di socio consorziato, ivi compreso il rimborso degli oneri di esercizio corrisposti alla collegata svizzera Kraftwerke Hinterrhein Ag in relazione al ritiro di energia di propria spettanza.

B.7) Per servizi

La posta più significativa del valore complessivo di 194 milioni di euro attiene ai vettori passivi sostenuti (108 milioni di euro) relativi al trasporto di gas alle utenze servite e solo in quota marginale agli oneri sostenuti per il transito sugli elettrodotti del GRTN (2 milioni di euro).

Nell'ammontare sono incluse inoltre le prestazioni per servizi e consulenze professionali riferite per 24 milioni di euro a consulenze e prestazioni di natura tecnica, legale ed amministrativa, per 27 milioni di euro ad oneri di manutenzione e riparazione degli impianti produttivi, per 5 milioni di euro a prestazioni legali e notarili, per 9 milioni di euro a prestazione informatiche, per 8 milioni di euro alle prestazioni di servizi centralizzati riferite alle società incorporate e per 8 milioni di euro a costi assicurativi.

B.8) Per godimento di beni di terzi

L'importo di 23 milioni di euro è costituito:

- per 11 milioni di euro, da oneri sostenuti in relazione alle concessioni per derivazioni delle acque a scopo idroelettrico, quali canoni demaniali, sovraccanoni ad enti locali ed altri oneri dovuti in forza di apposite leggi regionali o locali;
- per 3 milioni di euro, da canoni di noleggio della nave serbatoio e dei natanti di servizi necessari per la gestione delle concessioni di petrolio "Vega", "Sarago Mare" e "Rospo Mare";
- per 9 milioni di euro, da canoni di leasing, principalmente per quello immobiliare per lo stabile di Foro Buonaparte e per le centrali termoelettriche.

B.9) Per il personale

Il costo del lavoro ammonta nel semestre a 50 milioni di euro e riflette la composizione e la variazione degli organici indicata nella tabella ivi riportata:

	Inizio esercizio	Entrate del 1° semestre	Uscite del 1° semestre	Passaggi tra qualifiche ed altri movimenti	Consistenza al 30.6.2004	Consistenza media al 30.6.2004
Dirigenti	137	2	(9)	3	133	135
Quadri	306	8	(14)	16	316	315
Impiegati	684	11	(23)	(5)	667	669
Operai	210	25	(6)	(9)	220	219
Totale dipendenti	1.337	46	(52)	5	1.336	1.337

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Figurano in bilancio per 169 milioni di euro e sono così ripartiti:

- 73 milioni di euro relativi all'ammortamento della quota parte di disavanzo da fusione imputato alla voce "Avviamento";
- 71 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni materiali, riferibili per 36 milioni di euro al comparto termoelettrico, per 24 milioni di euro al comparto idroelettrico e per 11 milioni di euro al comparto idrocarburi. Tale voce comprende per 39 milioni di euro il disavanzo da fusione allocato su tali beni;
- 21 milioni di euro relativi ad immobilizzazioni immateriali e riferite per 11 milioni di euro alle concessioni idrocarburi, per 5 milioni di euro a costi di ricerca e sviluppo e per 5 milioni di euro ad altre voci;
- 4 milioni di euro relativi alla svalutazione di crediti iscritti nell'attivo circolante.

Gli ammortamenti del periodo riflettono, in ottemperanza al nuovo dettato civilistico, il solo criterio economico tecnico. Rispetto alle aliquote applicate fino al 2003, il minor onere per ammortamenti del periodo è pari a 37 milioni di euro.

B.11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci

L'importo di circa 1 milione di euro si riferisce principalmente allo storno del valore di carico degli immobili a magazzino ceduti nel corso del semestre il cui ricavo è iscritto alla posta "A.1) Ricavi per la vendita di prestazioni e servizi". La cessione non ha dato luogo ad effetti economici significativi.

B.12) Accantonamenti per rischi

Il valore di 5 milioni di euro si riferisce all'accantonamento per la quota di competenza dei futuri oneri che si dovranno sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerali di gas e petrolio.

B.14) Oneri diversi di gestione

Ammontano a 26 milioni di euro ed includono prevalentemente:

- per 3 milioni di euro, costi societari fra cui gli emolumenti ad amministratori e sindaci che assommano a 2 milioni di euro;

- per 6 milioni di euro, acquisti di certificati verdi;
- per 2 milioni di euro, imposte e tasse diverse di cui 1 milione di euro relativo all'I-VA indetraibile e 1 milione di euro per l'ICI;
- per 5 milioni di euro, sopravvenienze passive;
- per 4 milioni altri costi diversi da riaddebitare, sostenuti in nome e per conto di terzi, e correlati alla voce di ricavo iscritta in "A.5 Altri ricavi e proventi". Comprendono riaddebiti per oneri per ripristino danni ed indennizzi a terzi, costi assicurativi e costi su progetti vari nell'ambito del gruppo.

C. Proventi e oneri finanziari

La voce in questione presenta un saldo netto positivo pari a 260 milioni di euro che riflette da un lato l'aumento dei dividendi incassati, dall'altro la consistente riduzione degli oneri finanziari correlata alla riduzione dell'indebitamento ed all'ottimizzazione del costo medio del denaro. Il confronto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è così dettagliato:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni
C15) Proventi da partecipazione	368	256	112
C16) Altri proventi finanziari	70	51	19
C17) Interessi ed altri oneri finanziari	(178)	(216)	38
C17bis) Utili e perdite su cambi	-	-	-
	260	91	169

I dividendi incassati riguardano in primo luogo quelli di Selm Holding International e riflettono la quota parte di plusvalenza realizzata dalla Edison International lo scorso esercizio in relazione alla cessione delle riserve egiziane di West Delta Deep Marine.

Dividendi	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Selm Holding Sa	280	-	280
Edison Rete Spa	12	-	12
Bussi Termoelettrica Spa	11	-	11
Serene Spa	11	-	11
Sogetel Spa	10	5	5
Termica Milazzo Srl	5	14	(9)
Termica Celano Srl	5	8	(3)
AEM Spa	5	4	1
Edison D.G. Spa	4	-	4
Jesi Energia Spa	4	-	4
Sel Edison Spa	4	-	4
Sarmato Energia Spa	3	-	3
Edison Gas Spa	-	54	(54)
Edison Termoelettrica Spa	-	69	(69)
Espec Spa	-	6	(6)
Montecatini Spa	-	7	(7)
Termica Boffalora Spa	-	3	(3)
Termica Lucchese Spa	-	4	(4)
Termica Sesto San Giovanni Srl	-	2	(2)
Altre	12	4	8
	366	180	(186)
Utili su cessioni di partecipazioni	2	-	2
Credito d'imposta su dividendi (basket "A")	-	76	(76)
	368	256	112

Gli utili su cessioni di partecipazioni attengono invece a quelli realizzati dalla cessione sul mercato dei titoli quotati, primariamente Fondiaria Sai Spa ed Acea Spa.

Per quanto attiene agli oneri finanziari netti, la loro composizione è dettagliata nel seguito:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
C.16) Altri proventi finanziari			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2	3	(1)
Da imprese controllate	7	25	(18)
Interessi attivi su crediti diversi e verso l'Erario	4	8	(4)
Interessi attivi su contratti derivati	35	12	23
Proventi finanziari su operazioni di trading sui mercati delle merci	15	-	15
Altri proventi finanziari	7	3	4
	70	51	19
C.17) Interessi e altri oneri finanziari			
Da imprese controllate	6	12	(6)
Da imprese controllanti	-	3	(3)
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine	3	10	(7)
Interessi passivi su finanziamenti a m/l termine	22	69	(47)
Interessi passivi su contratti derivati	33	50	(17)
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	61	43	18
Commissioni su operazioni bancarie	26	26	-
Commissioni su fidejussioni	1	2	(1)
Oneri finanziari su operazioni di trading sui mercati delle merci	23	-	23
Altri oneri finanziari	3	1	2
	178	216	(38)
Totale oneri finanziari netti	108	165	(57)

Gli oneri finanziari su contratti derivati comprendono gli effetti economici delle operazioni in derivati stipulati a copertura di rischi di oscillazione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e dei prezzi delle commodities. Al riguardo segnaliamo che la dimostrazione ai fini contabili dell'efficacia delle coperture viene effettuata secondo la metodologia prevista dallo IAS 39; qualora questa non sia pienamente rispettata si è provveduto prudenzialmente alla valutazione a mark to market, recependo sempre le perdite, indipendentemente dal tipo di strumento derivato, e gli utili solo nel caso di operazioni su tassi cambio e su commodities scadenti entro 12 mesi.

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Presentano un importo negativo di 197 milioni di euro e riguardano in particolare modo l'adeguamento del valore di carico di Selm Holding International Sa, che trova come contropartita economica il dividendo incassato dalla controllata per 280 milioni di euro.

Il residuo per 10 milioni di euro riguarda sostanzialmente allineamenti al pro-quota delle perdite di periodo ed eventuali oneri relativi a partecipazioni dimesse.

E. Proventi e oneri straordinari

Presentano un saldo netto positivo di 51 milioni di euro e si riferiscono alle poste di seguito elencate:

Proventi e oneri straordinari	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
E.20) Proventi			
Utilizzo di fondi per imposte	7	81	(74)
Sopravvenienze attive	5	13	(8)
Utilizzo fondi rischi vari	3	40	(37)
Utilizzo fondi rischi arbitrato Enichem	-	45	(45)
Integrazione prezzo cessione Cereol	-	24	(24)
Disinquinamento fiscale	69	-	69
	84	203	(119)
E.21) Oneri			
Accantonamento fondi rischi	20	57	(37)
Altri oneri straordinari	6	25	(19)
Sopravvenienze passive	4	5	(1)
Imposte per condono L. 289/02	3	37	(34)
Oneri straordinari accordo transattivi Enichem	-	45	(45)
Oneri per dimissioni	-	21	(21)
	33	190	(157)
Totale proventi straordinari netti	51	13	38

In dettaglio i **proventi straordinari**, il cui valore è pari a 84 milioni di euro, riguardano:

- per 7 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi per imposte, di cui per 3 milioni di euro a seguito della definizione agevolata delle controversie fiscali così come disposto dalla legge 289/2002 in tema di condono e per il residuo di 4 milioni di euro a fronte di vertenze definite;
- per 5 milioni di euro sopravvenienze attive fra cui 3 milioni di euro relativi al rimborso di imposte estere.
- per 3 milioni di euro, l'utilizzo del fondo rischi a fronte della definizione di contenziosi;
- per 69 milioni di euro, l'effetto netto del disinquinamento fiscale, che si compone di una variazione sugli ammortamenti per 84 milioni di euro al netto della relativa fiscalità differita pari a 15 milioni di euro.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 33 milioni di euro, comprendono:

- per 20 milioni di euro, integrazione ai fondi rischi, di cui 6 milioni di euro relativi all'adeguamento monetario per interessi legali e 14 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali;
- per 10 milioni di euro, gli oneri sostenuti a fronte di sopravvenienze passive e rischi estinti;
- per 3 milioni di euro, le imposte dovute come risultato dell'applicazione della legge 289/2002 sulla definizione agevolata delle controversie fiscali;
- per 69 milioni di euro l'effetto netto del disinquinamento fiscale, che si compone da una variazione sugli ammortamenti per 84 milioni di euro al netto della relativa fiscalità differita pari a 15 milioni di euro.

22) Imposte sul reddito del periodo, correnti differite e anticipate

Presentano un saldo positivo di 25 milioni di euro per lo più a seguito della valutazione della fiscalità differita attiva derivante dal ricalcolo delle imposte a seguito dell'incorporazione di società che presentano un imponibile fiscale:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003
Imposte dirette	8	
Imposte estere	-	23
Totale imposte correnti	8	23
Imposte differite attive nette	(33)	(16)
Totale imposte sul reddito	(25)	7

Le imposte correnti, in presenza di perdite fiscali riportabili, si riferiscono al solo onere per Irap, mentre le imposte differite, comprendono la valutazione delle differite attive calcolate sulle sole perdite fiscali della società, avuto riguardo delle operazioni di riassetto societario già deliberate che riguardano talune società controllate che presentano redditi imponibili. Non è stato invece valutato l'ulteriore tax asset tenuto conto che al momento non ricorrono i presupposti per valutare adeguatamente la recuperabilità. Nella voce sono incluse inoltre le differite passive calcolate sugli ammortamenti integrativi rispetto a quelli determinati in base alle vite economico-tecniche aventi rilevanza fiscale.

Milano, 13 settembre 2004
per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente (Umberto Quadrino)

Titoli quotati - raffronto tra valori di libro e valori di mercato a fine periodo

	Valuta	Valore nominale complessivo	Valore nominale unitario	Numero azioni possedute	Valori di libro (in euro)		Valori di mercato ^(*) (in euro)	
					Unitari	Complessivi	Unitari	Complessivi
B.III) - Immobilizzazioni finanziarie								
1) Partecipazioni in:								
D) Altre imprese								
AEM Spa	Euro	47.739.640,00	0,52	91.807.000	1,514	139.028.573,49	1,497	137.435.079,00
Gemina Spa	Euro	3.405.735,00	1,00	3.405.735	1,326	4.516.532,72	0,852	2.901.686,22
Banca Popolare di Lodi	Euro	198.780,00	3,00	66.260	5,578	369.611,82	8,071	534.784,46
RCS Mediagroup (ex HdP Spa)	Euro	7.333.157,00	1,00	7.333.157	1,366	10.016.103,99	3,651	26.773.356,21
						153.930.822,02		167.644.905,89
C.III) - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
4) Altre partecipazioni								
ACEA Spa	Euro	1.911.522,00	5,16	370.450	5,130	1.900.408,50	6,704	2.483.496,80
ACEGAS - APS Spa	Euro	3.673.920,00	5,16	712.000	5,138	3.658.256,00	6,252	4.451.424,00
ACSM Spa	Euro	1.488.000,00	1,00	1.488.000	1,621	2.412.048,00	2,065	3.072.720,00
American Superconductor Corp.	USD	160.000,00	1,00	160.000	10,761	1.721.760,59	10,761	1.721.760,59
AMGA Spa	Euro	5.085.756,52	0,52	9.780.301	1,004	9.819.422,20	1,306	12.773.073,11
Assicurazioni Generali Spa	Euro	2,00	1,00	2	21,000	42,00	22,220	44,44
Autogrill Spa	Euro	0,52	0,52	1	6,770	6,77	11,736	11,74
Banco Popolare di Verona e Novara	Euro	50,40	3,60	14	11,289	158,05	14,110	197,54
Bulgari	Euro	0,07	0,07	1	5,050	5,05	8,365	8,37
Camfin - CAM Finanziaria Spa	Euro	28.066,48	0,52	53.974	1,482	80.014,30	1,895	102.280,73
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa az. priv.	Euro	220,00	1,00	220	1,518	333,92	3,147	692,34
ENI Spa	Euro	2,00	1,00	2	14,960	29,92	16,373	32,75
FIAT Spa	Euro	5,00	5,00	1	6,080	6,08	6,945	6,95
Fondiaria - SAI	Euro	308,00	1,00	308	13,698	4.218,98	18,330	5.645,64
Gewiss	Euro	1,50	0,50	3	3,600	10,80	4,169	12,51
IMA - Industria Macchine Auto	Euro	0,52	0,52	1	6,870	6,87	10,985	10,99
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario Spa	Euro	0,50	0,50	1	8,600	8,60	3,530	3,53
Pirelli & C. Spa	Euro	0,52	0,52	1	0,810	0,81	0,860	0,86
RAS Spa	Euro	0,60	0,60	1	10,740	10,74	14,936	14,94
Saes Getters	Euro	0,52	0,52	1	8,730	8,73	14,326	14,33
Telecom Italia Spa	Euro	3,85	0,55	7	2,350	16,45	2,564	17,95
Vincenzo Zucchi Spa	Euro	1,00	1,00	1	4,100	4,10	3,810	3,81
						19.596.777,46		24.611.473,88

^(*) Per il valore di mercato si intende il prezzo di contrattazione della borsa al 30 giugno 2004 da "Il Sole 24 Ore" del 1/7/2004.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI (ai sensi dell'art. 2427 n. 5 Codice Civile)

B.III - Immobilizzazioni finanziarie

B.III.1.a) Partecipazioni in imprese controllate

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Abruzzo Energia Srl	(*) Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	70,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.000	-	70,000
Acta Srl in liquidazione (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.200	-	100,000
Aifa Holding Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	103.646.750	52,49	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	103.646.750	52,49	100,000
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Biomasse Veneto Srl in liquidazione	(*) Verona				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.000	-	51,000
Biomasse Emilia Romagna Srl in liquidazione	(*) Cesena (FO)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.000	-	51,000
Bussi Termoelettrica Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	15.600.000	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	15.600.000	1,00	100,000
Caffaro Energia Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	25.822.846	-	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	25.822.846	-	100,000
Calbiotech Srl in fallimento	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	90.000.000	-	55,000
Esistenza al 30.6.2004		Lit	90.000.000	-	55,000
Calcestruzzi Palermo Spa in amm.ne giud. (Socio unico)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	108.360	5,16	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	108.360	5,16	100,000
Cersam Srl - Centro Ricerche Servizi Ambientali (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.131.700	-	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	4.131.700	-	100,000

147 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
7.000	70.000	(57.630)	12.370	
-	-	(1.944)	(1.944)	
7.000	70.000	(59.574)	10.426	na
10.200	1	(983.242)	(983.241)	
-	-	(11.815)	(11.815)	
10.200	1	(995.057)	(995.056)	na
1.974.633	255.841.689	(255.588.983)	252.706	
1.974.633	255.841.689	(255.588.983)	252.706	na
3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681	
3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681	na
5.100	5.100	-	5.100	
-	-	(5.099)	(5.099)	
5.100	5.100	(5.099)	1	na
5.100	37.225	-	37.225	
-	-	(37.224)	(37.224)	
5.100	37.225	(37.224)	1	na
15.600.000	45.086.133	-	45.086.133	
15.600.000	45.086.133	-	45.086.133	na
25.822.846	177.713.776	-	177.713.776	
25.822.846	177.713.776	-	177.713.776	na
49.500.000	1	-	1	
49.500.000	1	-	1	na
21.000	511.034	(511.033)	1	
21.000	511.034	(511.033)	1	na
4.131.700	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700	
4.131.700	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.a) Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		% di partecipazioni
		Valuta	Importo	
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.583.000	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.583.000	-
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	200.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	200.000	1,00
Ecofuture Srl (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-
Versamento in conto aumento capitale		Eur	10.200	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.200	-
Edison D.G. Spa (Socio unico)	(*) Selvazzano di Dentro (PD)			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	460.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	460.000	1,00
Edison Energia Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	22.000.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	22.000.000	1,00
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.200.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	4.200.000	1,00
Edison France Sarl	Parigi (Francia)			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.700	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	7.700	-
Edison Gas Espana Sa	Barcellona (Spagna)			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.200	1,00
Copertura perdite		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	60.200	1,00
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	263.700	2,93
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	263.700	2,93
Edison International Spa	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	17.850.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	17.850.000	1,00
Edison LNG Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000.000	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.000.000	1,00
Edison Rete Spa (Socio unico)	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	106.778.200	1,00
Esistenza al 30.6.2004		Eur	106.778.200	1,00

149 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
2.583.000	11.090.369	(7.651.895)	3.438.474	
2.583.000	11.090.369	(7.651.895)	3.438.474	na
105.000	108.456	(9.607)	98.849	
105.000	108.456	(9.607)	98.849	na
-	-	-	-	
10.200	120.000	-	120.000	
10.200	120.000	-	120.000	na
460.000	42.467.948	-	42.467.948	
460.000	42.467.948	-	42.467.948	na
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075	
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075	na
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647	
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647	na
7.700	58.301	(58.300)	1	
7.700	58.301	(58.300)	1	na
60.200	891.473	(831.273)	60.200	
-	63.107	-	63.107	
-	-	(63.107)	(63.107)	
60.200	954.580	(894.380)	60.200	na
90.000	267.458	(80.000)	187.458	
-	-	(9.299)	(9.299)	
90.000	267.458	(89.299)	178.159	na
12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794	
12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794	na
10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	
10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	na
106.778.200	153.601.886	-	153.601.886	
106.778.200	153.601.886	-	153.601.886	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.a) Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Edison T&S Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	175.424.000	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	175.424.000	1,00	100,000
Edison Trading Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Euroil Exploration LTD	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2003		GBP	9.250.000	1,00	0,000
Esistenza al 30.6.2004		GBP	9.250.000	1,00	0,000
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - Finel Spa	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Finimeg Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico) (in amm. giudiziaria)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	76.500	-	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	76.500	-	100,000
Gever Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
I.C.I. - Impresa Commerciale Industriale Srl (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.291.143	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.291.143	-	100,000
Intermarine USA LLC	New York (USA)				
Esistenza al 31.12.2003		USD	100	-	99,000
Versamento in conto aumento capitale		USD	-	-	-
Svalutazione		USD	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		USD	100	-	99,000
Jesi Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	51,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	260.000	-	51,000
Montecatini Srl (Socio unico) (Ex Sondel Srl)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	60.000	-	100,000

151 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
175.424.000	175.424.000	-	175.424.000	
175.424.000	175.424.000	-	175.424.000	na
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000	
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000	na
1	950	-	950	
1	950	-	950	na
116.400.000	369.138.888	-	369.138.888	
116.400.000	369.138.888	-	369.138.888	na
2.425.200	2.023.652	-	2.023.652	
2.425.200	2.023.652	-	2.023.652	na
76.500	788.111	(788.110)	1	
76.500	788.111	(788.110)	1	na
5.355	24.055.699	-	24.055.699	
5.355	24.055.699	-	24.055.699	na
1.291.143	2.118.613	(988.667)	1.129.946	
-	-	(36.794)	(36.794)	
1.291.143	2.118.613	(1.025.461)	1.093.152	na
99	137.616	(137.615)	1	
-	165.344	-	165.344	
-	-	(165.343)	(165.343)	
99	302.960	(302.958)	2	na
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145	
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145	na
132.600	131.696	-	131.696	
132.600	131.696	-	131.696	na
60.000	66.851	(16.630)	50.221	
-	-	(5.172)	(5.172)	
60.000	66.851	(21.802)	45.049	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.a) Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Montedison Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	60.000	-	100,000
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Nuova Alba Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.016.457	-	100,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(1.875.245)	-	100,000
Ricostituzione capitale sociale		Eur	1.875.245	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.016.457	-	100,000
Nuova C.I.S.A. Spa in liquidazione (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Pluriservizi Nord Italia Scarl - P.N.I. in liquidazione	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	516.000	-	96,500
Esistenza al 30.6.2004		Eur	516.000	-	96,500
Rumianca Spa in liquidazione	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	100.000	0,05	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	100.000	0,05	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Savim Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	260.000	-	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	24.000.000	120,00	100,000
Alienazione		Eur	-	120,00	(0,050)
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	24.000.000	120,00	99,950
Serene Spa (azioni in pegno)	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	25.800.000	5,16	63,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	25.800.000	5,16	63,000
Società Gasdotti del Mezzogiorno - S.G.M. Spa	Frosinone				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	780.000	1,00	71,340
Esistenza al 30.6.2004		Eur	780.000	1,00	71,340

153 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
60.000	66.850	(15.644)	51.206	
-	-	(2.189)	(2.189)	
60.000	66.850	(17.833)	49.017	na
4.537.803	16.612.438	(15.076.438)	1.536.000	
4.537.803	16.612.438	(15.076.438)	1.536.000	na
2.016.457	3.810.900	(3.778.051)	32.849	
(1.875.245)	-	-	-	
1.875.245	1.875.245	-	1.875.245	
-	-	(260.000)	(260.000)	
2.016.457	5.686.145	(4.038.051)	1.648.094	na
1.549.350	1	(3.122.387)	(3.122.386)	
-	3.500.000	-	3.500.000	
-	-	(377.612)	(377.612)	
1.549.350	3.500.001	(3.499.999)	2	na
497.940	498.372	(41.653)	456.719	
497.940	498.372	(41.653)	456.719	na
1.999.997	103.292	(103.291)	1	
1.999.997	103.292	(103.291)	1	na
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744	
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744	na
260.000	408.626	-	408.626	
260.000	408.626	-	408.626	na
200.000	244.530.587	(17.773.926)	226.756.661	
(100)	(24.090)	15.228	(8.862)	
-	-	(188.453.000)	(188.453.000)	
199.900	244.506.497	(206.211.698)	38.294.799	na
3.150.000	78.426.749	-	78.426.749	
3.150.000	78.426.749	-	78.426.749	na
556.452	1.543.690	-	1.543.690	
556.452	1.543.690	-	1.543.690	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.a) Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria) Roma					
Esistenza al 31.12.2003		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Esistenza al 30.6.2004		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Società Immobiliare Assago Spa (Socio unico) (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.905.000	1,00	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	7.905.000	1,00	100,000
Sogetel Spa (Socio unico) (*) Torino					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.192.749	5,16	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	8.192.749	5,16	100,000
Stel Spa Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Stirpex Bv Amsterdam (Olanda)					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	45.378	453,78	100,000
Rimborso riserve		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	45.378	453,78	100,000
Tecnimont Spa (Socio unico) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Termica Boffalora Srl (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.220.000	-	70,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	14.220.000	-	70,000
Termica Celano Srl (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	259.000	-	70,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	259.000	-	70,000
Termica Cologno Srl (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	9.296.220	-	65,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	9.296.220	-	65,000
Termica Milazzo Srl (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	23.241.000	-	60,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	23.241.000	-	60,000
Vega Oil Spa (Socio unico) (*) Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	104.000	1,00	100,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	104.000	1,00	100,000
Volta Spa Milano					
Esistenza al 31.12.2003		Eur	130.000	1,00	51,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(80.600)	1,00	51,000
Ricostituzione capitale sociale		Eur	80.600	1,00	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	130.000	1,00	81,380
TOTALE IMPRESE CONTROLLATE					

155 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
17.800	87.230	(87.229)	1	
17.800	87.230	(87.229)	1	na
7.905.000	33.212.065	(24.705.668)	8.506.397	
-	-	(250.797)	(250.797)	
7.905.000	33.212.065	(24.956.465)	8.255.600	na
1.587.742	49.716.065	-	49.716.065	
1.587.742	49.716.065	-	49.716.065	na
750.000	750.000	-	750.000	
750.000	750.000	-	750.000	na
100	23.610.000	(11.354.934)	12.255.066	
-	(11.200.000)	-	(11.200.000)	
100	12.410.000	(11.354.934)	1.055.066	na
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214	
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214	na
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331	
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331	na
181.300	28.213.368	-	28.213.368	
181.300	28.213.368	-	28.213.368	na
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782	
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782	na
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191	
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191	na
104.000	103.434	-	103.434	
104.000	103.434	-	103.434	na
66.300	1.731.529	(1.665.229)	66.300	
(41.106)	-	(41.106)	(41.106)	
80.600	80.600	-	80.600	
-	-	(65.009)	(65.009)	
105.794	1.812.129	(1.771.344)	40.785	na
		3.029.108.529	(976.550.614)	2.052.557.915

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.b) Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Açucar Guarani Sa	Olimpia (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2003		BRL	236.776.622	245,80	35,835
Esistenza al 30.6.2004		BRL	236.776.622	245,80	35,835
Aquila Spa in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.582.000	1,00	50,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.582.000	1,00	50,000
Bluefare Ltd	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2003		GBP	1.000	0,01	50,000
Esistenza al 30.6.2004		GBP	1.000	0,01	50,000
Calcestruzzi Pozzallo Srl in liquidazione	Pozzallo (RG)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	26.000	-	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	26.000	-	50,000
C.I.S.A. Spa (Azioni in pegno)	Massafra (TA)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Coniel in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.020	0,51	35,250
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.020	0,51	35,250
Consorzio Montoro	Narni				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acquisizioni		Eur	4.000	-	25,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	4.000	-	25,000
Edipower Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
ESTGAS Spa	Udine				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	22,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	750.000	1,00	22,000
Eta 3 Spa	Arezzo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Finsavi Srl in amm.ne giudiziaria (quote sotto sequestro)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	192.400	-	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	192.400	-	50,000
GASCO Spa	Bressanone (BZ)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	500.000	1,00	40,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	500.000	1,00	40,000

157 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
345.193	36.000.000	-	36.000.000	
345.193	36.000.000	-	36.000.000	na
1.291.000	5.957.546	(1.516.520)	4.441.026	
-	-	(100.000)	(100.000)	
1.291.000	5.957.546	(1.616.520)	4.341.026	na
50.000	813	-	813	
50.000	813	-	813	na
13.000	10.233	(10.232)	1	
13.000	10.233	(10.232)	1	na
20.000	-	-	-	
20.000	-	-	-	na
705	308	-	308	
705	308	-	308	na
-	-	-	-	
1.000	1.000	-	1.000	
1.000	1.000	-	1.000	na
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250	
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250	na
165.000	165.000	-	165.000	
165.000	165.000	-	165.000	na
660.262	660.262	-	660.262	
660.262	660.262	-	660.262	na
96.200	96.061	(96.060)	1	
96.200	96.061	(96.060)	1	na
200.000	200.000	-	200.000	
200.000	200.000	-	200.000	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.b) Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Ibiritermo Sa	Ibiritè (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2003		BRL	1.043.562	1,00	50,000
Esistenza al 30.6.2004		BRL	1.043.562	1,00	50,000
Inica Sarl in liquidazione	Lisbona (Portogallo)				
Esistenza al 31.12.2003		PTE	1.000.000	-	20,000
Esistenza al 30.6.2004		PTE	1.000.000	-	20,000
Intergen Sidi Krir Generating Co.	Giza (Egitto)				
Esistenza al 31.12.2003		EGP	408.000.000	34,00	39,000
Esistenza al 30.6.2004		EGP	408.000.000	34,00	39,000
International Water Holding Bv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.000	10,00	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	40.000	10,00	50,000
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag	Thusis (Svizzera)				
Esistenza al 31.12.2003		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Esistenza al 30.6.2004		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Monteshell Bitumi Srl	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.840.000	-	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	8.840.000	-	50,000
Prometeo Spa	Osimo (AN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.938.743	1,00	21,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.938.743	1,00	21,000
Roma Energia Srl	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	50.000	-	35,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	50.000	-	35,000
Rosfid Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	46.000.000	-	42,285
Esistenza al 30.6.2004		Lit	46.000.000	-	42,285
S.A.T. Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo (MO)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	27.752.560	5,17	40,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	27.752.560	5,17	40,000
Savitri Srl in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.856.000	-	50,000
Liquidazione		Eur	(2.856.000)	-	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	-	-
Sel Edison Spa	Castelbello (BZ)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	84.798.000	1,0	42,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	84.798.000	1,0	42,000

159 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
521.781	1.161.904	-	1.161.904	
521.781	1.161.904	-	1.161.904	na
200.000	1.138	(1.137)	1	
200.000	1.138	(1.137)	1	na
4.680.000	45.379.366	-	45.379.366	
4.680.000	45.379.366	-	45.379.366	na
2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497	
2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497	na
20.000	11.362.052	-	11.362.052	
20.000	11.362.052	-	11.362.052	na
4.420.000	4.212.739	-	4.212.739	
4.420.000	4.212.739	-	4.212.739	na
407.136	451.289	-	451.289	
407.136	451.289	-	451.289	na
17.500	262.500	-	262.500	
-	192.500	-	192.500	
17.500	455.000	-	455.000	na
19.451.000	1	-	1	
19.451.000	1	-	1	na
2.147.199	22.288.915	-	22.288.915	
-	775.000	-	775.000	
2.147.199	23.063.915	-	23.063.915	na
1.428.000	1.370.824	(1.370.823)	1	
(1.428.000)	(1.370.824)	1.370.823	(1)	
-	-	-	-	na
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160	
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.b) Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
S.I.E. Srl in liquidazione	Acquaviva delle Fonti (BA)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	46.800	-	50,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	46.800	-	50,000
SI.LO.NE - Sistema Logistico Nord Est Srl	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.211.568	-	50,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.211.568	-	50,000
Sidi Krir Operating Co. Bv	Rotterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		NLG	100.000	1.000,00	39,000
Esistenza al 30.6.2004		NLG	100.000	1.000,00	39,000
Sistemi di Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1,00	37,886
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.500.000	1,00	37,886
Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.000.000	1,00	18,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	5.000.000	1,00	18,000
TOTALE IMPRESE COLLEGATE					

161 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
23.400	1	-	1	
23.400	1	-	1	na
1.105.784	21.523.858	(17.266.818)	4.257.040	
-	250.000	-	250.000	
-	-	(380.000)	(380.000)	
1.105.784	21.773.858	(17.646.818)	4.127.040	na
39	17.698	-	17.698	
39	17.698	-	17.698	na
3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909	
3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909	na
900.000	900.000	-	900.000	
900.000	900.000	-	900.000	na
		1.085.276.436	(92.954.203)	992.322.233

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.d) Partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
AEM Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Esistenza al 30.6.2004		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Agrobio Srl in liquidazione	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	10,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.000	-	10,000
Banca Popolare di Lodi soc. coop a r.l.	Lodi (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	862.227.726	3,00	0,023
Esistenza al 30.6.2004		Eur	862.227.726	3,00	0,023
Blumet Spa	Reggio Emilia				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.600.000	1,00	17,942
Acquisizioni		Eur	-	1,00	1,758
Esistenza al 30.6.2004		Eur	7.600.000	1,00	19,700
Cerset Srl	Bari				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	116.241	-	0,061
Esistenza al 30.6.2004		Eur	116.241	-	0,061
Cesi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Esistenza al 30.6.2004		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Compagnia Paramatti Finanziaria Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00	0,006
- azioni di risparmio non convertibili		Lit.	50.979.750	750,00	-
		Lit.	268.611.102	-	0,005
Esistenza al 30.6.2004:					
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00	0,006
- azioni privilegiate		Lit.	50.979.750	750,00	-
Esistenza al 30.6.2004		Lit.	268.611.102	-	0,005
Consultec Srl in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	8,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.200	-	8,000
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500
Esistenza al 30.6.2004		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500
Emittenti Titoli Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.264.000	0,52	7,073
Esistenza al 30.6.2004		Eur	4.264.000	0,52	7,073
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Esistenza al 30.6.2004		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Finfigure Spa (in fallimento)	Genova				
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035
Esistenza al 30.6.2004		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035

163 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573	
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573	137.435.079
1.000	1.000	-	1.000	
1.000	1.000	-	1.000	na
66.260	369.612	-	369.612	
66.260	369.612	-	369.612	534.784
1.363.601	1.363.601	-	1.363.601	
133.618	133.618	-	133.618	
1.497.219	1.497.219	-	1.497.219	na
70	222	-	222	
70	222	-	222	na
36.065	145.072	(2.162)	142.910	
36.065	145.072	(2.162)	142.910	na
3.992	1	-	1	
-	-	-	-	
3.992	1	-	1	
3.992	1	-	1	
-	-	-	-	
3.992	1	-	1	na
816	1	-	1	
816	1	-	1	na
2	25.823	-	25.823	
2	25.823	-	25.823	na
580.000	299.494	489	299.983	
580.000	299.494	489	299.983	na
300.000	660.000	-	660.000	
300.000	660.000	-	660.000	na
700	1	-	1	
700	1	-	1	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.d) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		% di partecipazioni
		Valuta	Importo	
Finutenti Spezia Srl	La Spezia			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	575.841	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	575.841	-
Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)	Torino			
Esistenza al 31.12.2003:				
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
		Eur	52.375.700	0,26
Esistenza al 30.6.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
		Eur	52.375.700	0,26
Gemina Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2003:				
- azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00
		Eur	368.240.080	1,00
Esistenza al 30.6.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00
		Eur	368.240.080	1,00
Gerolimich Spa in liquidazione	Milano			
Esistenza al 31.12.2003:				
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30
		Eur	79.455.600	0,30
Esistenza al 30.6.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30
		Eur	79.455.600	0,30
Idroenergia Scrl	Aosta			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	774.000	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	774.000	-
Idrovia Ticino Milano Nord Venezia Spa in liquidazione	Brescia			
Esistenza al 31.12.2003		Lit	509.370.000	10.000
Esistenza al 30.6.2004		Lit	509.370.000	10.000
Immobiliare Caprazucca Spa	Parma			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.517.948	0,43
Esistenza al 30.6.2004		Eur	7.517.948	0,43
Ipse 2000 Spa	Roma			
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.150.000.000	1,00
Versamento in conto capitale		Eur	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	2.150.000.000	1,00

165 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
2.582	2.582	-	2.582	
2.582	2.582	-	2.582	na
-	-	-	-	
63	77	-	77	
63	77	-	77	
-	-	-	-	
63	77	-	77	
63	77	-	77	na
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533	
-	-	-	-	
3.405.735	6.054.334	-	4.516.533	
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533	2.901.686
-	-	-	-	
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533	2.901.686
20	4	-	4	
-	-	-	-	
20	4	-	4	
20	4	-	4	
-	-	-	-	
20	4	-	4	na
516	516	-	516	
516	516	-	516	na
1.093	1	-	1	
1.093	1	-	1	na
546	1	-	1	
546	1	-	1	na
107.500.000	133.561.688	(125.426.073)	8.135.615	
-	815.255	-	815.255	
107.500.000	134.376.943	(125.426.073)	8.950.870	na

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.d) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	57.305.382	-	5,361
Esistenza al 30.6.2004		Eur	57.305.382	-	5,361
Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa	Catania				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Esistenza al 30.6.2004		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	502.116	1,55	0,926
Esistenza al 30.6.2004		Eur	502.116	1,55	0,926
Istud Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.136.212	516,46	0,682
Esistenza al 30.6.2004		Eur	1.136.212	516,46	0,682
I.SV.E.UR. Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	562.000	224,80	1,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	562.000	224,80	1,000
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)	Piacenza				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Limited	Kosekoy - Izmit (Turchia)				
Esistenza al 31.12.2003		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Esistenza al 30.6.2004		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Nomisma - Società di Studi Economici Spa	Bologna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Esistenza al 30.6.2004		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Pro.Cal Srl (in fallimento)	Napoli				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	500.000.000	-	4,348
Esistenza al 30.6.2004		Lit	500.000.000	-	4,348
PRO.CALMI Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	51.000	-	15,330
Rimborso per liquidazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	51.000	-	15,330
RCS Mediagroup	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Eur	732.359.407	1,00	1,001
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	761.709.000	1,00	0,963
Esistenza al 30.6.2004:					
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00	1,001
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	762.019.050	1,00	0,962

167 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (¹⁾)
3.072.214	7.384.581	(3.713.525)	3.671.056	
3.072.214	7.384.581	(3.713.525)	3.671.056	na
1.150	1	-	1	
1.150	1	-	1	na
3.000	8.615	-	8.615	
3.000	8.615	-	8.615	na
15	6.468	-	6.468	
15	6.468	-	6.468	na
25	32.336	(26.716)	5.620	
25	32.336	(26.716)	5.620	na
11	13	-	13	
11	13	-	13	na
12	1.280	-	1.280	
12	1.280	-	1.280	na
320.000	633.735	(154.262)	479.473	
320.000	633.735	(154.262)	479.473	na
21.739.000	11.228	-	11.228	
21.739.000	11.228	-	11.228	na
7818	3.506	-	3.506	
-	(3.505)	-	(3.505)	
7818	1	-	1	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	
-	-	-	-	
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	26.773.356
-	-	-	-	
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	26.773.356

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.1.d) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Reggente Spa	Lucera (FG)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	0,52	5,209
Esistenza al 30.6.2004		Eur	260.000	0,52	5,209
Sago Spa	Firenze				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	439.875	2,07	2,635
Esistenza al 30.6.2004		Eur	439.875	2,07	2,635
Sant'Angelo Srl in liquidazione	Padova				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	16,670
Esistenza al 30.6.2004		Eur	10.200	-	16,670
Servizi Territoriali Est Trentino Spa - STET Spa	Pergine V. (TN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	21.400.000	1,00	0,122
Esistenza al 30.6.2004		Eur	21.400.000	1,00	0,122
Sistemi Formativi Confindustria Scpa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	236.022	516,46	6,565
Esistenza al 30.6.2004		Eur	236.022	516,46	6,565
Soc. Gen. Imm. SOGENE Spa in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	19.026.230	0,36	17,252
Esistenza al 30.6.2004		Eur	19.026.230	0,36	17,252
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	154.950	51,65	12,600
Esistenza al 30.6.2004		Eur	154.950	51,65	12,600
Trentino Servizi Spa - T.S. Spa	Rovereto (TN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	224.790.159	1,00	0,010
Esistenza al 30.6.2004		Eur	224.790.159	1,00	0,010
Unione Manifatture Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	117.248.793	1,57	0,000
Esistenza al 30.6.2004		Eur	117.248.793	1,57	0,000
3R Associati Spa	Cortenuova Bergamasca (BG)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.392.102	1,00	0,180
Esistenza al 30.6.2004		Eur	7.392.102	1,00	0,180
TOTALE ALTRE IMPRESE					
TOTALE PARTECIPAZIONI					

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

169 Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Valore di mercato al 30 giugno 2004 (1)
26.043	13.450	-	13.450	
26.043	13.450	-	13.450	na
5.600	15.260	-	15.260	
5.600	15.260	-	15.260	na
1.700	1	-	1	
1.700	1	-	1	na
26.063	25.823	-	25.823	
26.063	25.823	-	25.823	na
30	15.494	-	15.494	
30	15.494	-	15.494	na
9.117.648	1	-	1	
9.117.648	1	-	1	na
378	325.005	(325.004)	1	
378	325.005	(325.004)	1	na
22.250	25.823	-	25.823	
22.250	25.823	-	25.823	na
12	7	-	7	
12	7	-	7	na
13.290	387.343	-	387.343	
13.290	387.343	-	387.343	na
	315.204.251	(145.025.261)	170.178.990	
	4.429.589.216	(1.214.530.078)	3.215.059.138	

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

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

B.III.3) Immobilizzazioni finanziarie - Titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato
Deutsche Bank Dinerplus FIAMM								
Esistenza al 31.12.2003		Eur		1	1.923.239	-	1.923.239	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	1	1.923.239	-	1.923.239	na
Totale altri titoli		-	-	-	1.923.239	-	1.923.239	

C.III) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.2) Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale		Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 30/06/2004	
		Valuta	Importo							Valore nominale per azione
Syremont										
	Messina									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00	
Esistenza al 30.6.2004		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00	-
Totale partecipazioni in imprese collegate						400,00	-	400,00	-	

C.III.4) Altre partecipazioni

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 30/06/2004
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Acea Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	1.098.898.884	5,16	0,597	1.270.450	13.750.688,26	(7.233.279,76)	6.517.408,50		
Alienazione	Eur	-	-	-	(900.000)	(9.741.130,65)	5.124.130,65	(4.617.000,00)		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	1.098.898.884	5,16	0,174	370.450	4.009.557,61	(2.109.149,11)	1.900.408,50	2.483.496,80	
Acegas - APS Spa	Trieste									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(3.808.049,86)	3.658.256,00		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(3.808.049,86)	3.658.256,00	4.451.424,00	
ACSM Spa	Como									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	37496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(2.947.951,53)	2.412.048,00		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	37496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(2.947.951,53)	2.412.048,00	3.072.720,00	
American Superconductor Corp. Westborough (USA)										
Esistenza al 31.12.2003	Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.219.291,60)	1.755.819,48		
Svalutazione	Usd	-	-	-	-	-	(34.058,89)	(34.058,89)		
Esistenza al 30.6.2004	Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.253.350,49)	1.721.760,59	1.721.760,59	
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.301	22.421.655,74	(12.602.233,54)	9.819.422,20		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.301	22.421.655,74	(12.602.233,54)	9.819.422,20	12.773.073,11	
Assicurazioni Generali Spa	Trieste									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	1.275.999.458	1,00	0,000	2	81,47	(39,47)	42,00		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	1.275.999.458	1,00	0,000	2	81,47	(39,47)	42,00	44,44	
Autogrill Spa	Novara									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	132.288.000	0,52	0,000	1	6,77	-	6,77		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	132.288.000	0,52	0,000	1	6,77	-	6,77	11,74	
Banco Popolare di Verona e Novara	Verona									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	1.332.452.174	3,60	0,000	14	158,05	-	158,05		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	1.332.452.174	3,60	0,000	14	158,05	-	158,05	197,54	
Bulgari Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	20.487.177	0,07	0,000	1	5,05	-	5,05		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	20.487.177	0,07	0,000	1	5,05	-	5,05	8,37	
Camfin - CAM Finanziaria Spa	Pero (MI)									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	-	80.014,30		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	-	80.014,30	102.280,73	
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	Bologna									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie	Eur	576.978.584	1,00	-	-	-	-	-		
- azioni privilegiate	Eur	329.251.547	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92		
	Eur	906.230.131	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92		
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie	Eur	576.983.784	1,00	-	-	-	-	-		
- azioni privilegiate	Eur	329.257.187	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	692,34	
	Eur	906.240.971	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	692,34	
ENI Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003	Eur	4.001.116.976	1,00	0,000	2	32,78	(2,86)	29,92		
Esistenza al 30.6.2004	Eur	4.001.116.976	1,00	0,000	2	32,78	(2,86)	29,92	32,75	

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 30/06/2004
		Valuta	Importo						
FIAT Spa	Torino								
Esistenza al 31.12.2003:									
- azioni ordinarie		Eur	4.002.087.990	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08
- azioni privilegiate		Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio		Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-
		Eur	4.918.113.540	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08
Esistenza al 30.6.2004:									
- azioni ordinarie		Eur	4.002.087.990	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08
- azioni privilegiate		Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio		Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-
		Eur	4.918.113.540	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08
Fondiaria - SAI Spa	Firenze								
Esistenza al 31.12.2003:									
- azioni ordinarie		Eur	128.729.892	1,00	0,038	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	41.790.201	1,00	-	-	-	-	-
		Eur	170.520.093	1,00	0,028	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98
Alienazioni									
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	(48.000)	(3.037.827,62)	2.380.323,63	(657.504,00)
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	(48.000)	(3.037.827,62)	2.380.323,63	(657.504,00)
Esistenza al 30.6.2004:									
- azioni ordinarie		Eur	128.729.892	1,00	0,000	308	19.492,73	(15.273,74)	4.218,98
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	41.811.951	1,00	-	-	-	-	-
		Eur	170.541.843	1,00	0,000	308	19.492,73	(15.273,74)	4.218,98
Warrant Fondiaria - SAI									
30/6/2005 - 30/6/2008									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	2,893	818.523	3.118.573,26	(1.467.606,00)	1.650.967,26
Alienazioni		Eur	-	-	(2,893)	(818.523)	(3.118.573,26)	1.467.606,00	(1.650.967,26)
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-
Fonds Commun de Placement a Risques - Partenaires "A"	Parigi								
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.561.149	15,31	1,494	2.500	40.186,62	-	40.186,62
Alienazioni		Eur	(2.561.149)	15,31	(1,494)	(2.500)	(40.186,62)	-	(40.186,62)
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-
Gewiss Spa	Cenate Sotto (BG)								
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000.000	0,50	0,000	3	17,34	(6,54)	10,80
Esistenza al 30.6.2004		Eur	60.000.000	0,50	0,000	3	17,34	(6,54)	10,80
IMA - Industria Macchine Automatiche Spa	Ozzano dell'Emilia (BO)								
Esistenza al 31.12.2003		Eur	18.772.000	0,52	0,000	1	6,87	-	6,87
Esistenza al 30.6.2004		Eur	18.772.000	0,52	0,000	1	6,87	-	6,87
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario Spa	Milano								
Esistenza al 31.12.2003		Eur	389.275.208	0,50	0,000	1	9,97	(1,37)	8,60
Esistenza al 30.6.2004		Eur	389.275.208	0,50	0,000	1	9,97	(1,37)	8,60
Pirelli & C. Spa (Ex Pirelli Spa)	Milano								
Esistenza al 31.12.2003:									
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-
		Eur	1.799.399.399	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 30/06/2004	
		Valuta	Importo							Valore nominale per azione
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	0,86
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	1.799.399.399	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	0,86
RAS Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	402.532.196	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	-
		Eur	403.336.202	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	402.532.196	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	14,94
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	-
		Eur	403.336.202	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	14,94
Saes Getters Spa Lainate (MI)										
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	7214.964	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	12.220.000	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	7214.964	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	14,33
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	12.220.000	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	14,33
SNIA Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2003		Eur	590.117.322	1,00	0,000	1	14,19	(12,22)	1,97	
Alienazione		Eur	-	-	-	(1)	(14,19)	12,22	(1,97)	
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecom Italia Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	-
		Eur	8.845.640.599	-	-	7	70,29	(53,84)	16,45	
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	17,95
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	-
		Eur	8.845.640.599	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	17,95
Vincenzo Zucchi Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	-
		Eur	27.804.203	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	
Esistenza al 30.6.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	3,81
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	-
		Eur	27.804.203	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	3,81
Totale altre partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni						44.332.938,49	(24.736.161,02)	19.596.777,46	24.611.473,88	

CIII.5) Altri Titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato
CCT 1.1.97/07							
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.104.000	2.104.000	-	2.104.000	-
Alienazione		Eur	(2.104.000)	(2.104.000)	-	(2.104.000)	-
Esistenza al 30.6.2004		Eur	-	-	-	-	-
Totale altri titoli		-	-	-	-	-	-



PricewaterhouseCoopers SpA

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004

Agli Azionisti
della EDISON S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2004, costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) e dai relativi commenti della EDISON S.p.A. e consolidati del Gruppo EDISON. Abbiamo inoltre verificato la parte del commento relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate che rappresentano circa il 4 per cento delle attività consolidate e circa il 3 per cento dei ricavi consolidati è stata eseguita da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio d'esercizio e consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse, rispettivamente, in data 13 aprile 2004 e 12 settembre 2003.



4. Sulla base del lavoro svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed ai relativi commenti identificati nel primo paragrafo della presente relazione, per renderli conformi ai criteri previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del Regolamento CONSOB approvato con delibera N. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Milano, 13 settembre 2004

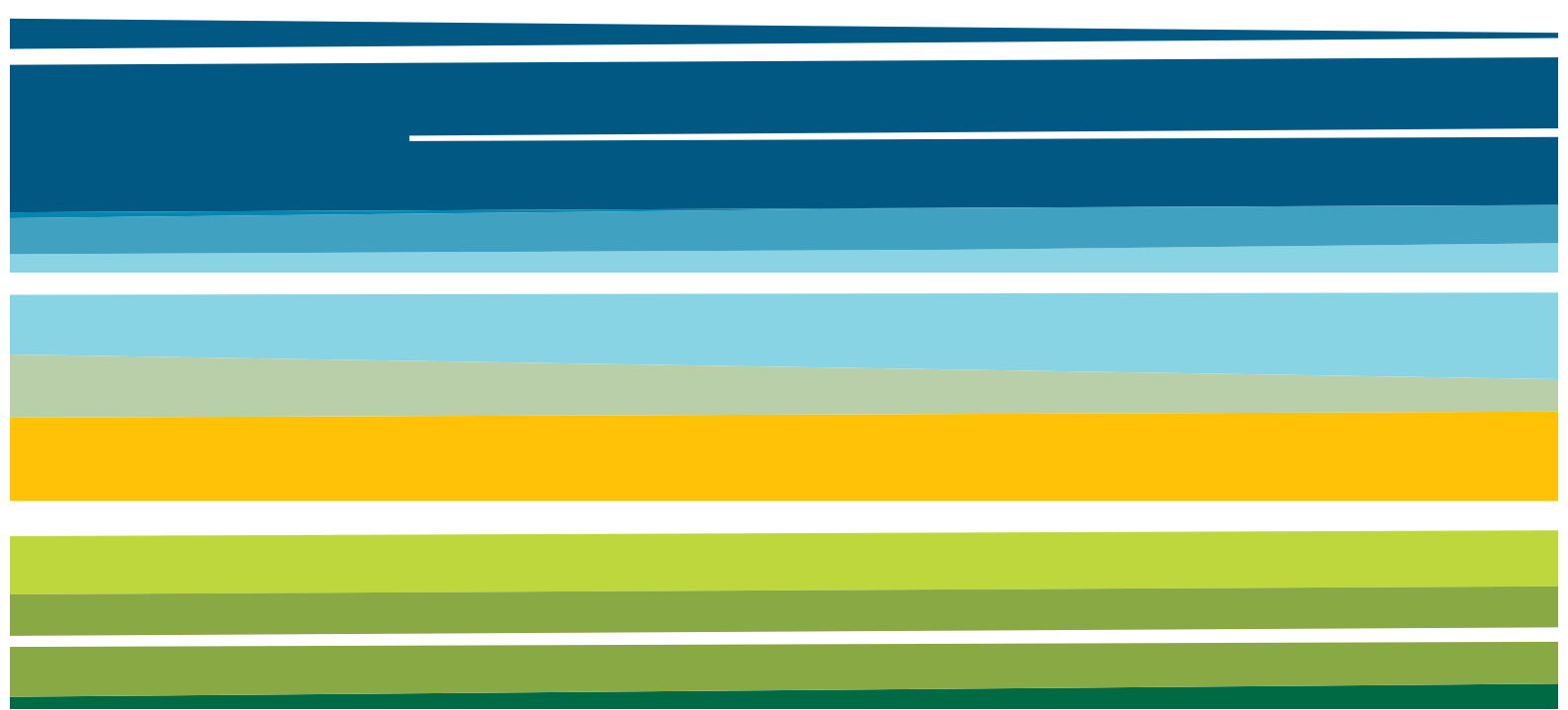
PriceWaterhouseCoopers SpA

Marco Sala
(Revisore contabile)

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.236.891.015,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754



Edison Spa

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

www.edison.it

