

# Relazione semestrale al 30 giugno 2005



# Edison in Italia



## Indice

<b>Il Gruppo</b>	<b>4</b>
Edison oggi	4
Struttura semplificata del Gruppo al 30 giugno 2005	5
Organi sociali	6
Notizie relative ai titoli	6
Focus sui fatti	7
Dati significativi	10
Sintesi andamento del Gruppo	11
Ricavi delle vendite e margine operativo lordo per settore nel semestre	12
Andamento e risultati del Gruppo nel primo semestre	13
Edison e i mercati finanziari	15
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>17</b>
Quadro economico di riferimento	18
Andamento del mercato energetico italiano	19
Quadro normativo di riferimento	21
Andamento dei settori	24
Energia elettrica	24
Idrocarburi	26
Corporate	28
Altre attività (in portafoglio)	29
Investimenti ed esplorazione	31
Innovazione, ricerca e sviluppo	32
Salute, sicurezza e ambiente	33
Risorse umane e relazioni industriali	34
Sintesi economico-finanziaria del Gruppo a principi IAS / IFRS	36
Sintesi economico-finanziaria della Edison Spa	39
<b>Bilancio del Gruppo</b>	<b>43</b>
Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005	44
Conto economico consolidato del primo semestre 2005	45
Rendiconto finanziario di disponibilità liquide e parti equivalenti	46
Variazione del patrimonio netto consolidato	47
Principi contabili e criteri di consolidamento	48
Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)	57
Gestione e tipologia dei rischi finanziari	62
Informativa settoriale	66
Note alle poste dello stato patrimoniale	68
Note alle poste del conto economico	83
Impegni e rischi potenziali	90
Operazioni con parti correlate	97
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2005	101
Area di consolidamento al 30 giugno 2005	102
<b>Bilancio della Società</b>	<b>119</b>
Stato patrimoniale al 30 giugno 2005 di Edison Spa	120
Conto economico del primo semestre 2005 di Edison Spa	122
Note illustrative al bilancio di Edison Spa del primo semestre 2005	123
Note alle poste dello stato patrimoniale	124
Conti d'ordine	137
Note alle poste del conto economico	141
Titoli quotati - Raffronto tra valori di libro e valori di mercato al 30 giugno 2005	151
Elenco delle partecipazioni	152
<b>Relazione della società di revisione</b>	<b>178</b>

# Relazione semestrale al 30 giugno 2005



## Edison oggi

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

### Energia elettrica

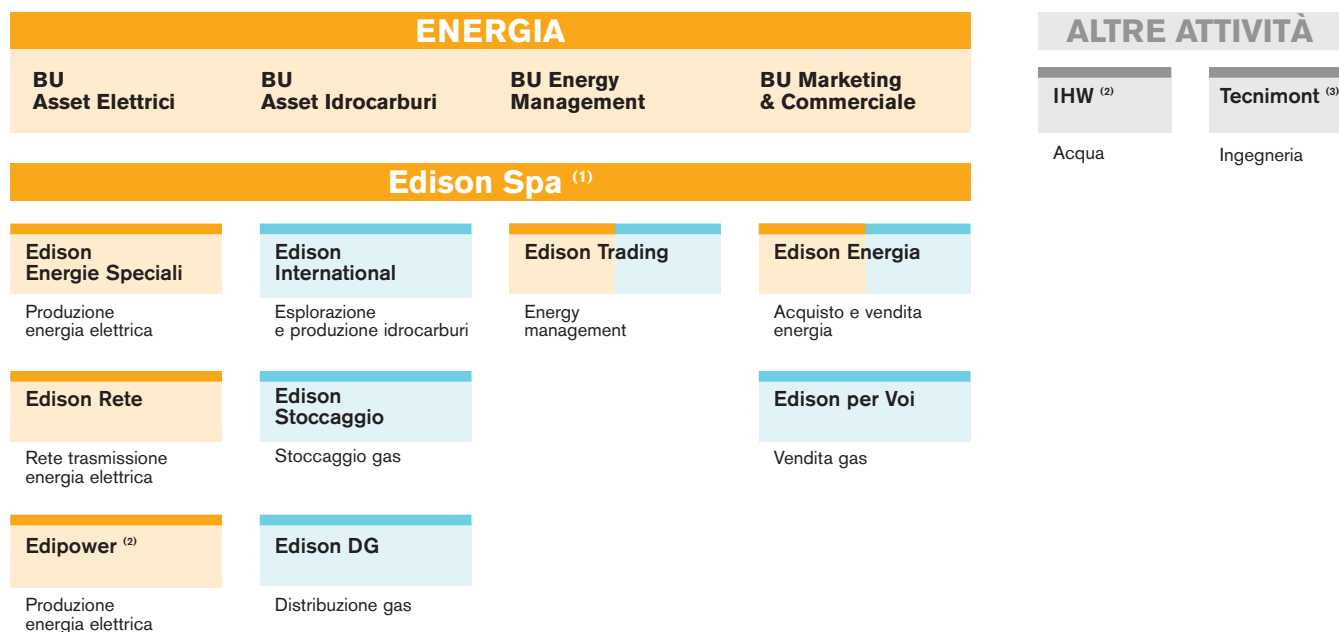
Mercato Italia 2005 (1° semestre)		Impianti e capacità produttiva 2005 (1° semestre)	
Mercato totale Italia	161,6 TWh	Potenza disponibile Italia	72.000 MW
Mercato libero (stima)	66,1 TWh	Potenza disponibile Edison	6.500 MW
Vendite Edison	25,2 TWh	Potenza disponibile Edipower (50%)	3.300 MW
Vendite Edison mercato libero	11,7 TWh	Produzione netta di energia elettrica Italia	139,9 TWh
Vendite Edison borsa	1,4 TWh	Produzione netta di energia elettrica Edison	15,6 TWh
		Produzione netta di energia elettrica (Edipower)*	5,6 TWh
Quota di mercato (sul totale)	15,6%	Quota di produzione	11,2%
Quota di mercato (sul mercato libero) (stima)	17,7%	Quota di produzione (incluso 50% Edipower)*	15,2%
<b>Rete elettrica</b>	<b>Clienti</b>		
2.900 Km	6.600 (liberi)		

\* Disponibilità della capacità produttiva media di Edipower a favore di Edison in base al contratto di tolling vigente.

### Idrocarburi

Mercato Italia 2005 (1° semestre)		Impianti e capacità produttiva 2005 (1° semestre)	
Mercato totale	44.716 Mmc	Produzioni Italia totale	6.027 Mmc
Vendite Edison Italia	6.903 Mmc	Produzioni Edison Italia	458 Mmc
Quota di mercato	15,4%	Quota di produzione	7,6%
		Concessioni e permessi Italia	68
		Concessioni e permessi estero	10
Vendite Edison estero	160 Mmc	Centri di stoccaggio Italia	2
		Riserve	21 miliardi di mc di gas equiv.
<b>Rete gas</b>	<b>Clienti</b>	<b>Produzione estero</b>	
2.800 Km metanodotti b.p.	163.000 (diretti)	160 Mmc	

## Struttura semplificata del Gruppo al 30 giugno 2005



- Filiera elettrica
- Filiera idrocarburi

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

<sup>(2)</sup> Edipower e IWH sono joint venture consolidate proporzionalmente al 50%.

<sup>(3)</sup> In data 20 luglio 2005 è stato sottoscritto un contratto di cessione dell'attività (subordinato ad autorizzazione delle autorità antitrust competenti).

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente e Amministratore Delegato</b>	Umberto Quadrino <sup>(1)</sup>
<b>Vice Presidente</b>	Umberto Tracanella <sup>(2)</sup>
<b>Amministratori</b>	Mario Cocchi
	Michel Cremieux
	Giulio Del Ninno
	Paolo Iovenitti
	Gaetano Micciché
	Piergiorgio Peluso
	Sergio Pininfarina
	Eugenio Razelli
	Dario Velo
	Romain Camille Zaleski

<sup>(1)</sup> Il Presidente e Amministratore Delegato ha la legale rappresentanza della Società e tutti poteri di gestione. Quale norma di comportamento, il Consiglio di Amministrazione ha comunque riservato alla propria competenza l'approvazione delle operazioni aventi significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate.

<sup>(2)</sup> 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.

### Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Sergio Pivato
<b>Sindaci effettivi</b>	Salvatore Spiniello
	Ferdinando Superti Furga

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers Spa

## Notizie relative ai titoli

### Numero azioni al 30 giugno 2005

Azioni ordinarie	4.155.169.748
Azioni di risparmio	1.110.592.420
Warrant in circolazione	1.018.736.022

### Azionisti con partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2005

	% diritti di voto	% possesso
Italenergia Bis <sup>(1)</sup>	63,350%	61,708%
Carlo Tassara Finanziaria Spa <sup>(2)</sup>	15,875%	15,463%
EDF Électricité de France	2,330%	2,269%

<sup>(1)</sup> quota diretta e indiretta, di cui 0,008% privato del diritto di voto.

<sup>(2)</sup> quota diretta e indiretta.

## Focus sui fatti

### Sviluppo attività

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

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

#### Tecnimont - Accordo per nuovo impianto di polipropilene in Russia

Il 14 aprile 2005, Tecnimont ha firmato un contratto con la società Group of Companies TITAN Ltd per la realizzazione di un impianto per la produzione di polipropilene. Il valore del contratto è di circa 100 milioni di dollari e prevede la concessione della licenza, la fornitura dei servizi di ingegneria di base e di dettaglio, delle apparecchiature e dei materiali e la supervisione e l'assistenza tecnica durante il montaggio. L'impianto sorgerà a Omsk (Federazione Russa) e avrà una capacità di 180.000 tonnellate/annue. L'aggiudicazione di questo nuovo contratto conferma la leadership di Tecnimont sia in Russia, dove la società ha realizzato oltre 30 impianti, sia nel settore delle poliolefine, dove da tempo Tecnimont ha un ruolo di primario operatore a livello mondiale con oltre 120 unità produttive realizzate.

#### Edison - Accordo per la realizzazione del terminale LNG di Isola di Porto Levante (RO)

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

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

#### Metanodotto IGI Italia Grecia - Firmata lettera di intenti tra il Ministero delle Attività Produttive italiano ed il Ministero dello Sviluppo greco

Il 24 giugno 2005 è stato sottoscritto, ad Atene, il protocollo di intenti per la realizza-



zione del gasdotto tra Grecia ed Italia che Edison sta sviluppando insieme a DEPA, società di stato greca operativa nel settore del gas. Il gasdotto IGI consentirà di importare sul mercato italiano e europeo il gas proveniente dall'area del Caspio (Azerbaijgian e Iran) che possiede il 20% delle riserve mondiali, collegando la rete italiana alla rete greca e turca.

Il gasdotto IGI, che potrà entrare in esercizio a partire dal 2010 con una capacità di trasporto a regime pari a 8 miliardi di metri cubi all'anno, sarà lungo circa 800 Km, di cui 600 saranno realizzati da DEPA in territorio greco e 200 Km nel tratto marino tra la costa greca e quella pugliese.

### **Riassetto societario e cambiamenti di portafoglio**

#### **Edison France - Ceduta centrale termoelettrica da 40 MW**

Perfezionata in data 7 febbraio 2005 la cessione di Edison France, a cui fa capo il 50% di Flandres Energies che possiede una centrale termoelettrica da 40 MW, al gruppo Dalkia Investissement.

L'effetto finanziario è stato di 8 milioni di euro e non ha determinato effetti economici significativi sul bilancio di Edison Spa.

#### **Edison - Cessione della partecipazione nel settore elettrico in Egitto**

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

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

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

#### **Fusioni e liquidazioni societarie**

Nel corso del semestre Edison Energie Speciali ha incorporato due controllate al 100% con effetto 30 giugno 2005 (Parco Eolico Montemignaio e Parco Eolico Vaglio).

Nello stesso periodo sono state cancellate, per effetto della chiusura della liquidazione, 7 società appartenenti al Core Business e alla Corporate e 2 società del settore Altre attività.

## **Altri fatti di rilievo**

### **Accordo EDF e AEM per l'acquisizione del controllo di Edison**

In data 13 maggio 2005 sono stati ufficializzati gli accordi raggiunti da EDF Sa (Electricité de France) ed AEM Spa per il controllo congiunto di Edison Spa. Tale accordo prevede la costituzione di una apposita società veicolo (ora definita Transalpina di Energia Spa) partecipata in misura paritetica da EDF ed AEM, il lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (OPA) sulle azioni ordinarie di Edison Spa ed il lancio di un'offerta pubblica di acquisto volontaria (OPAV) sui warrants emessi da Edison e convertibili in azioni ordinarie di Edison Spa. A ciascun aderente all'OPA verrà riconosciuto un corrispettivo determinato ai sensi di legge pari a 1,86 euro per azione mentre per gli aderenti all'OPAV verrà riconosciuto un valore unitario di 0,87 euro per warrant.

La costituzione di un azionariato stabile e rappresentato da importanti operatori del settore consentirà ad Edison di continuare nella realizzazione del suo piano industriale orientato alla creazione di valore per tutti gli azionisti.

### **Edison - Miglioramento del merito di credito da parte di Moody's**

In data 19 maggio 2005, l'agenzia di rating Moody's Investors Services ha elevato a Baa2 da Baa3 il rating di Edison Spa e della sua controllata, Selm Holding International Sa, assegnando un outlook stabile a seguito di analisi condotte sin dallo scorso febbraio. Il miglioramento del rating è stato attribuito, principalmente, al rafforzamento del profilo finanziario accompagnato da risultati economici del 2004 migliori rispetto alle previsioni, al presupposto del mantenimento di una efficiente struttura finanziaria in grado di fronteggiare i maggiori rischi legati allo sviluppo dell'attività sul mercato libero, ai progressi del piano di investimenti in nuova capacità produttiva e alle recenti evoluzioni nella struttura azionaria, giudicate positivamente per la stabilità della società.

### **Cereol Holding - conclusione dell'arbitrato Oleina**

In data 1° giugno 2005, come riportato nel paragrafo dell'aggiornamento delle vertenze giudiziarie, Edison Spa ha concluso con Bunge una transazione a saldo e stralcio di tutte le reciproche pretese derivanti dagli obblighi assunti nel contratto di cessione a Bunge della partecipazione di Edison in Cereol, avvenuta nel corso del 2002. In esecuzione della transazione Edison ha versato a Bunge l'importo di 85 milioni di USD. L'operazione non ha determinato effetti economici negativi per l'utilizzo di fondi già accantonati nel bilancio dalla società a copertura dei rischi connessi ai predetti obblighi.

## Dati significativi

### Gruppo Edison

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
5.627	Ricavi delle vendite	3.556	2.858	24,4%
1.475	Margine operativo lordo	606	704	(13,9%)
26,2%	% sui Ricavi delle vendite	17,0%	24,6%	
815	Risultato operativo	325	433	(24,9%)
14,5%	% sui Ricavi delle vendite	9,1%	15,2%	
510	Risultato prima delle imposte	243	273	(11,0%)
354	Risultato netto di Gruppo	198	153	29,4%
608	Investimenti tecnici	255	219	16,4%
25	Investimenti in esplorazione	6	10	n.s.
11.082	Capitale investito netto	11.287	11.255	1,8%
4.906	Indebitamento finanziario netto <sup>(1)</sup>	4.865	5.091	(0,8%)
6.176	Patrimonio netto (compresa quota terzi)	6.422	6.164	4,0%
5.707	Patrimonio netto di Gruppo <sup>(1)</sup>	5.958	5.437	4,4%
7,15%	ROI <sup>(2)</sup>	6,04%	7,96%	
0,79	Debt/Equity	0,76	0,83	
4.536	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	4.497	4.680	
	Quotazioni di Borsa (in euro) <sup>(3)</sup>			
1,5570	- azioni ordinarie	1,8346	1,4285	
1,5091	- azioni di risparmio non convertibili	1,6911	1,2805	
0,5530	- warrant in circolazione	0,8577	0,4826	
	Utile (perdita) per azione			
0,0828	- di base	0,0457	0,0355	
0,0767	- diluito	0,0417	0,0330	

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

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

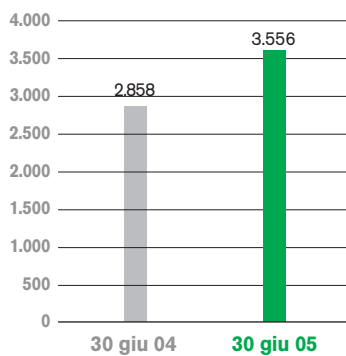
<sup>(3)</sup> Media aritmetica semplice dei prezzi rilevati nell'ultimo mese solare del semestre.

### Edison Spa

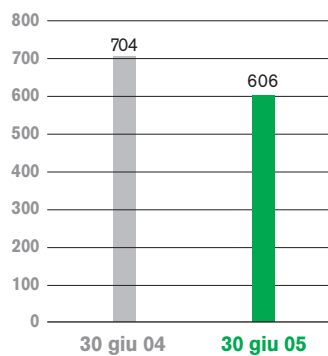
Esercizio 2004		1° Semestre 2005	1° Semestre 2004	Variazione %
3.302	Ricavi delle vendite	1.874	1.172	59,9%
719	Margine operativo lordo	278	195	42,6%
21,8%	% sui Ricavi delle vendite	14,8%	16,6%	
316	Risultato operativo	85	26	n.s.
9,6%	% sui Ricavi delle vendite	4,5%	2,2%	
312	Utile (perdita) del periodo	172	165	4,2%
389	Investimenti tecnici	176	127	38,6%
8.472	Capitale investito netto	8.600	7.689	1,5%
4.251	Indebitamento finanziario netto	4.200	3.638	(1,2%)
4.221	Patrimonio netto	4.400	4.051	4,2%
1,01	Debt/equity	0,95	0,90	(5,9%)
1.631	Dipendenti	1.641	1.336	0,6%

## Sintesi andamento del Gruppo

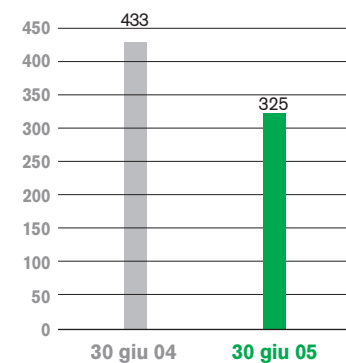
**Ricavi delle vendite**



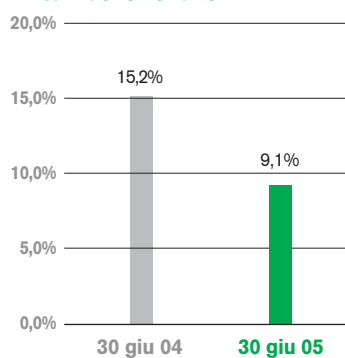
**Margine operativo lordo**



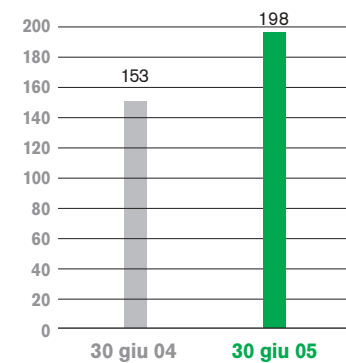
**Risultato operativo**



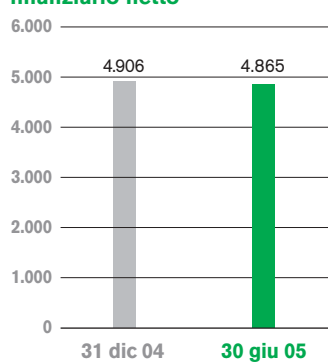
**Risultato operativo/  
ricavi delle vendite**



**Risultato netto del Gruppo**



**Indebitamento  
finanziario netto**



## Ricavi delle vendite e margine operativo lordo per settore nel semestre

### Ricavi delle vendite e margine operativo lordo

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
<b>Core Business</b>				
<b>Filiera energia elettrica</b>				
4.304	Ricavi delle vendite	2.268	2.098	8,1%
1.205	Margine operativo lordo	474	577	(17,9%)
28,0%	% sui Ricavi delle vendite	20,9%	27,5%	
<b>Filiera idrocarburi</b>				
2.231	Ricavi delle vendite	1.573	1.093	43,9%
335	Margine operativo lordo	154	158	(2,5%)
15,0%	% sui Ricavi delle vendite	9,8%	14,4%	
<b>Corporate</b>				
62	Ricavi delle vendite	20	31	(35,5%)
(89)	Margine operativo lordo	(36)	(42)	14,3%
n.s.	% sui Ricavi delle vendite	n.s.	n.s.	
<b>Elisioni</b>				
(1.253)	Ricavi delle vendite	(801)	(579)	
	Margine operativo lordo	-	-	
<b>Totale Core Business</b>				
<b>5.344</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>3.060</b>	<b>2.643</b>	<b>15,8%</b>
<b>1.451</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>592</b>	<b>693</b>	<b>(14,6%)</b>
27,2%	% sui Ricavi delle vendite	19,3%	26,2%	
<b>Altre attività</b>				
ATTIVITÀ IN PORTAFOGLIO				
<b>Acqua</b>				
27	Ricavi delle vendite	15	14	7,1%
4	Margine operativo lordo	3	-	n.s.
14,8%	% sui Ricavi delle vendite	20,0%	n.s.	
<b>Ingegneria</b>				
256	Ricavi delle vendite	481	201	139,3%
20	Margine operativo lordo	11	11	n.s.
7,8%	% sui Ricavi delle vendite	2,3%	5,5%	
<b>Elisioni</b>				
-	Ricavi delle vendite	-	-	-
-	Margine operativo lordo	-	-	-
<b>Totale altre attività</b>				
<b>283</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>496</b>	<b>215</b>	<b>130,7%</b>
<b>24</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>27,3%</b>
8,4%	% sui Ricavi delle vendite	2,8%	5,1%	
<b>Gruppo Edison</b>				
<b>5.627</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>3.556</b>	<b>2.858</b>	<b>24,4%</b>
<b>1.475</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>606</b>	<b>704</b>	<b>(13,9%)</b>
26,2%	% sui Ricavi delle vendite	17,0%	24,6%	

## Andamento e risultati del Gruppo nel primo semestre

### Andamento della gestione

#### Core Business

Si segnala che i risultati economico-finanziari del primo semestre 2005 e del relativo periodo di confronto sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS che hanno comportato, fra l'altro, il consolidamento proporzionale della joint venture Edipower per una quota del 50% ed il mancato ammortamento dell'avviamento.

Nel primo semestre del 2005 i ricavi delle vendite sono aumentati del 15,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie al contributo sia del settore idrocarburi (+43,9%) che del settore elettrico (+8,1%).

In particolare il settore idrocarburi ha evidenziato un netto aumento dei volumi del gas (+22,2%) trainati principalmente dall'aumento dei volumi per uso civile e per uso termoelettrico ed un livello dei prezzi medi di vendita superiore rispetto al corrispondente periodo del 2004; il settore elettrico ha mantenuto i volumi sostanzialmente invariati, bilanciando le minor vendite CIP-6 dovute a fattori di carattere non ricorrente quali le fermate di alcune centrali per manutenzioni ordinarie e straordinarie, con l'incremento dei volumi destinati ai mercati non regolamentati, ove ha registrato più elevati prezzi di vendita legati allo scenario combustibili.

Il margine operativo lordo, tuttavia, registra una flessione di circa 101 milioni di euro (-14,6%) passando dai 693 milioni del primo semestre 2004 ai 592 milioni di fine periodo; tale flessione, in linea con le previsioni, è imputabile a fattori esogeni, quali:

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

Il risultato operativo, che con i nuovi criteri contabili non include più l'ammortamento della posta avviamento ma recepisce i maggiori ammortamenti relativi al consolidamento pro-quota della società Edipower, evidenzia anch'esso una flessione attestandosi a 314 milioni di euro rispetto ai 424 milioni del primo semestre dello scorso anno.

### Altre attività in portafoglio

#### Ingegneria

I dati economici del semestre confermano l'andamento del primo trimestre e rilevano un leggero miglioramento della posizione finanziaria rispetto al 31 dicembre 2004 (+5 milioni di euro) per effetto del cash flow delle commesse. I ricavi delle vendite so-

no pari a 481 milioni di euro ed il margine operativo lordo indica un saldo positivo di 11 milioni di euro in linea con il consuntivo dello stesso periodo del 2004. Il portafoglio ordini di fine periodo si attesta a 671 milioni di euro con un aumento di 103 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004; in tale posizione non sono considerati i contratti già acquisiti, per un totale di 275 milioni di euro, ma in attesa della definitiva entrata in vigore (Yanbu in Arabia Saudita, Omsk nella Confederazione Russa e Yorth-E-Shah in Iran).

#### **Acqua**

Il primo semestre chiude con un margine operativo lordo di circa 3 milioni di euro, in aumento rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre dell'anno precedente.

#### **Risultati complessivi**

I risultati industriali di Gruppo, per le motivazioni commentate sopra, registrano una crescita del 24,4% dei ricavi delle vendite (pari a 3.556 milioni di euro), un margine operativo lordo di 606 milioni di euro ed un risultato operativo di 325 milioni di euro rispetto ai 433 milioni di euro del primo semestre 2004.

Il risultato netto del Gruppo al 30 giugno 2005 è pari a 198 milioni di euro, in forte crescita (+29,4%), rispetto ai 153 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, grazie al miglioramento della struttura economico-patrimoniale, a seguito delle riorganizzazioni societarie compiute, che ha comportato una riduzione degli oneri finanziari di 32 milioni di euro, una riduzione di imposte per 34 milioni di euro e minor interessi di terzi per circa 40 milioni di euro.

A questi si sono aggiunti proventi non ricorrenti a seguito della chiusura di vertenze legali (principalmente Cereol-Oleina).

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005 è pari a 4.865 milioni di euro (5.091 al 30 giugno 2004) ed evidenzia una leggera diminuzione rispetto ai 4.906 milioni rilevati a fine dicembre 2004; quest'ultima posizione tiene conto dell'entrata nell'area di consolidamento di Edipower il cui debito finanziario netto pro-quota ammontava a 1.089 milioni di euro.

#### **Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio**

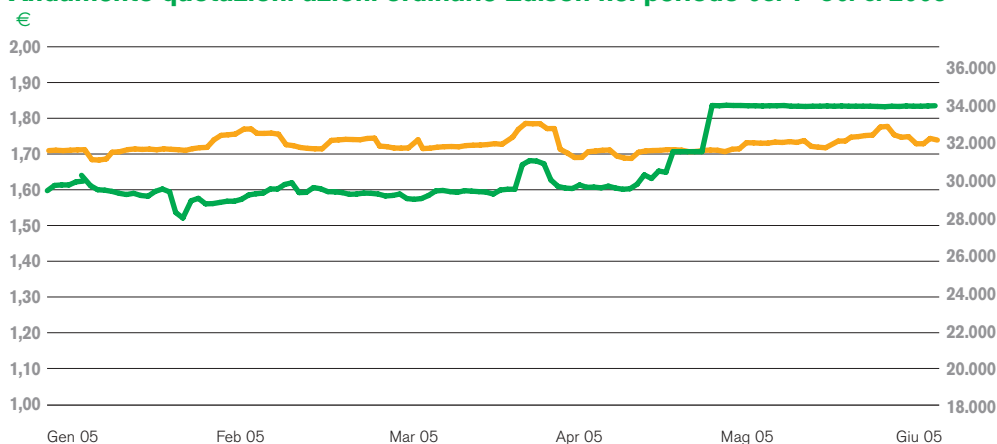
L'entrata in produzione delle nuove centrali di Candela, Altomonte e Torviscosa, prevista per il secondo semestre, la favorevole stagionalità estiva, l'ormai concluso periodo di manutenzione di alcune centrali consentono di prevedere per il 2005 una positiva evoluzione delle attività del Gruppo.

## Edison e i mercati finanziari

### Andamento quotazioni azioni ordinarie Edison nel periodo 03/1- 30/6/2005

NB – Dal 13 maggio la quotazione è stata condizionata dall'annuncio al mercato del nuovo assetto della catena di controllo di Edison Spa ed il conseguente lancio di un' OPA obbligatoria al prezzo di 1,86 euro per azione.

Edison ordinarie  
MIB 30



### Dividendi e indicatori per azione

	30 Giugno 2005	31 Dicembre 2004
<b>Edison Spa</b>		
Quotazione di Borsa (in euro) <sup>(1)</sup> :		
- azioni ordinarie	1,8346	1,5570
- azioni di risparmio	1,6911	1,5091
- warrant	0,8577	0,5530
<b>Numero azioni (a fine periodo):</b>		
- azioni ordinarie	4.155.169.748	4.148.295.546
- azioni di risparmio	110.592.420	110.592.420
Totale azioni	4.265.762.168	4.258.887.966
Warrant	1.018.736.022	1.025.610.224
<b>Gruppo Edison</b>		
Utile per azione di base (in euro) <sup>(2)</sup>	0,0457	0,0828
Utile per azione diluito (in euro) <sup>(2)</sup>	0,0417	0,0767
Patrim. netto di Gruppo per az. (in euro)	1,397	1,340
Prezzo / Utile per azione (P/E) <sup>(3)</sup>	40,12	18,98

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

<sup>(2)</sup> Calcolato in base al principio IAS n. 33.

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

### Altri indicatori finanziari

Rating	Corrente	31 Dicembre 2004
<b>Standard &amp; Poor's</b>		
Rating M/L	BBB+	BBB+
Outlook M/L termine	Stable	Stable
Rating B/T	A-2	A-2
<b>Moody's</b>		
Rating	Baa2	Baa3
Outlook M/L termine	Stable	Positive





# Relazione sulla gestione



## Quadro economico di riferimento

Nel primo semestre del 2005 è proseguita la fase di espansione dell'economia mondiale, anche se con un ritmo meno sostenuto, a causa soprattutto degli elevati prezzi del petrolio. L'andamento è stato determinato in special modo dalla crescita degli Stati Uniti, superiore alle attese, dalla ripresa del Giappone, grazie al contributo dei consumi privati e degli investimenti non residenziali, e dalla continua corsa dell'economia cinese, nonostante il tetto massimo di aumento del PIL fissato dalle autorità governative.

Per quanto riguarda l'area euro non sono state registrate prospettive di miglioramento della crescita dato il calo della fiducia dei consumi e delle imprese che si riflette sugli investimenti produttivi e di conseguenza sulla crescita.

Il dollaro, dopo essersi deprezzato nei confronti dell'euro per tutto il 2004, si è avvantaggiato del quadro economico e politico europeo con un recupero di valore di oltre l'11% durante il semestre portandosi da 1,35 USD per euro a fine gennaio a 1,20 rilevato a fine giugno 2005.

Il deprezzamento dell'euro è da attribuirsi alle tensioni interne europee (l'esito dei referendum francese e olandese sulla costituzione europea, le difficoltà inerenti l'approvazione del bilancio UE 2007-2013, le divergenze sull'adesione di altri paesi dell'Est europeo), alla situazione macroeconomica dell'UE che non convince gli investitori su una possibile ripresa nel breve termine, e alle differenti strategie di politica monetaria che hanno portato ad un differenziale nei tassi di riferimento tra UE e Stati Uniti di 125 punti base (3,25% contro il 2% UE).

Sul fronte dell'inflazione, nonostante l'impennata delle quotazioni del greggio, non si temono rialzi né nei paesi industrializzati né in quelli emergenti nel breve periodo. Gli Stati Uniti rimangono il paese a più alto rischio di inflazione da costi, anche a causa della decelerazione della produttività e del dinamismo della domanda interna (il tasso tendenziale di fine periodo in Italia si attesta al 2,2%, leggermente superiore al 2,1% della zona euro, mentre quello americano si posiziona al 2,5%).

### Scenario di riferimento

Esercizio 2004		1° sem. 2005	1° sem. 2004	Variaz. %
38,2	Prezzo petrolio \$/bbl	49,6	33,7	47,2%
1,24	Cambio \$/euro	1,29	1,23	4,9%
30,7	Prezzo petrolio euro/bbl	38,5	27,4	40,5%

Per quanto riguarda il mercato petrolifero, nella prima parte del 2005 è continuata la corsa verso l'alto della quotazione del Brent, con il picco massimo di periodo di 58,51 \$/bbl registrato nel mese di giugno, che ha portato la media semestrale a 49,6 \$/bbl, in crescita del 47,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Per effetto della forza relativa dell'euro nei confronti del dollaro americano, tuttavia, l'aumento del prezzo del Brent espresso in euro/barile nel primo semestre è risultato lievemente più contenuto attestandosi a 38,5 euro/bbl con un aumento di 11,1 euro/bbl (+40,5%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

La tensione sui prezzi del petrolio è attribuibile ad una serie di fattori tra cui ricordiamo lo shock da domanda, che nonostante il rialzo dei prezzi non accenna a diminuire soprattutto nei principali paesi consumatori di petrolio (Stati Uniti, Cina e Giappone), e fattori di carattere geopolitico che hanno determinato tensioni sul lato dell'offerta, come il proseguimento delle tensioni interne irachene e le più recenti in Venezuela e in Nigeria. Inoltre ricordiamo le determinanti di carattere strutturale che hanno agito direttamente sui fondamentali di mercato tra cui i mancati investimenti necessari a dotare il sistema di un'adeguata flessibilità operativa e colmare il vuoto di investimenti in capacità di produzione e di raffinazione.

## Andamento del mercato energetico italiano

### Domanda di energia elettrica in Italia

(in milioni di euro)

Esercizio 2004	TWh	1° sem. 2005	1° sem. 2004	Variaz. %
286,6	Produzione netta	139,9	141,3	(0,9%)
45,6	Import	26,6	23,2	14,6%
(10,3)	Consumo pompaggi	(4,9)	(5,3)	7,5%
<b>321,9</b>	<b>Totale domanda</b>	<b>161,6</b>	<b>159,2</b>	<b>1,6%</b>

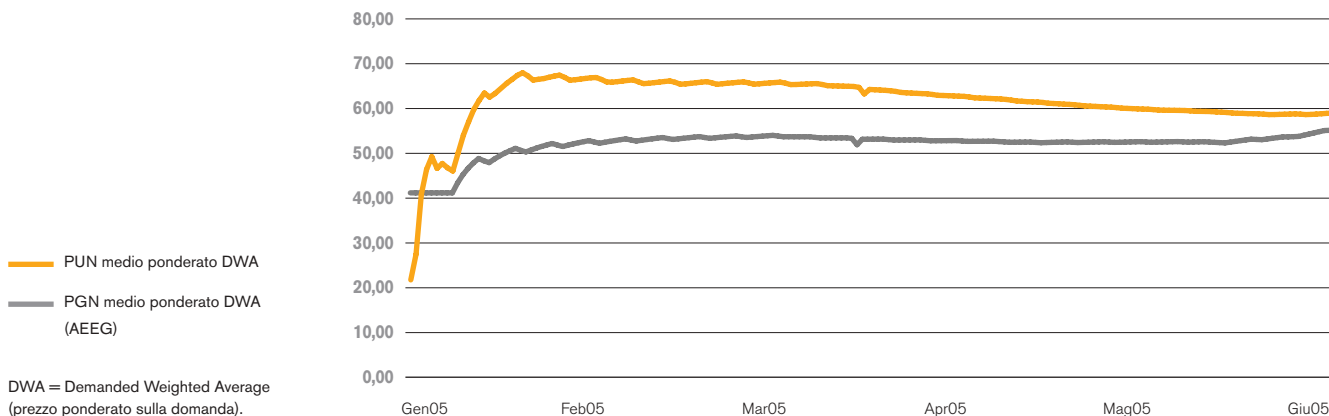
La domanda complessiva di energia elettrica in Italia del semestre è stata pari a 161,6 TWh (TWh = miliardi di kWh) in lieve aumento rispetto ai 159,2 TWh del primo semestre 2004, per effetto principalmente di una temperatura media inferiore soprattutto nei primi due mesi dell'anno. In termini decalendarizzati l'aumento risulta più accentuato (+2,5%) rispetto allo stesso periodo del 2004, per effetto di due giornate lavorative in meno.

La produzione nazionale di periodo si attesta all'86,6% della domanda rispetto all'88,7% del primo semestre del 2004 mentre le importazioni salgono al 16,5% dal 14,6%. Da segnalare che le produzioni idroelettriche del periodo sono scese del 12,1%, rispetto al primo semestre 2004, a causa della scarsa idraulicità.

Si evidenzia inoltre che l'AEEG con la Delibera 235/04 ha modificato la stagionalità delle fasce orarie spostando il maggior numero delle "ore pregiate" dai mesi invernali a quelli estivi.

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

### Confronto andamento PUN medio con PGN medio



A fine semestre il PUN medio si è attestato ad un livello di +4,6%, rispetto al prezzo di riferimento all'ingrosso prima dell'avvio della Borsa Elettrica (PGN), mostrando i maggiori differenziali nel periodo gennaio-aprile 2005.

### Domanda di gas naturale in Italia

(in milioni di euro)

Esercizio 2004	Mld/mc	1° sem. 2005	1° sem. 2004	Variaz. %
28,2	Servizi e usi domestici	17,7	17,4	1,7%
22,7	Usi industriali	11,2	11,6	(3,4%)
28,0	Usi termoelettrici	15,6	13,4	16,4%
0,4	Autotrazione	0,2	0,2	-
<b>79,3</b>	<b>Totale domanda</b>	<b>44,7</b>	<b>42,6</b>	<b>4,9%</b>

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, la domanda del primo semestre è stata di 44,7 miliardi di mc con un aumento di 2,1 miliardi di mc (+4,9%) rispetto allo stesso periodo del 2004.

La crescita è sostanzialmente imputabile all'aumento degli usi termoelettrici e domestici. In particolare per quanto riguarda la crescita dei consumi domestici, questa è correlata all'andamento climatico dei primi tre mesi dell'anno che ha registrato punte di freddo superiori alle medie stagionali

Per effetto di tale andamento il Ministero delle Attività Produttive ha dovuto avviare la prevista procedura di emergenza climatica con l'interruzione delle forniture ai clienti interrompibili (con impianti a doppia alimentazione, c.d. dual fuel) che, tuttavia, non ha potuto evitare l'utilizzo parziale della riserva strategica per l'intero sistema, con conseguenze economiche negative per gli operatori.

## Quadro normativo di riferimento

### Energia elettrica

Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato dai seguenti provvedimenti e fatti rilevanti in tema di normativa elettrica:

#### Disposizioni di carattere generale

A febbraio, con la Delibera 19/05, è stata chiusa l'indagine conoscitiva condotta dall'AEEG insieme all'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato) sullo stato di liberalizzazione nel settore dell'energia elettrica, da cui emerge una situazione di criticità in termini di concorrenza e di efficienza dal lato dell'offerta dell'energia elettrica all'ingrosso.

Sono attualmente al vaglio da parte dell'AEEG lo studio di strumenti per promuovere la concorrenza nell'offerta di energia elettrica all'ingrosso.

In riferimento alla disciplina sul controllo del potere di mercato (Delibera 254/04), a fine maggio, è stata annullata la parte relativa al sistema sanzionatorio (art 5, dal punto 5.12 al punto 5.22) in seguito all'accoglimento da parte del TAR Lombardia del ricorso presentato da diversi operatori tra i quali Edison Trading.

#### Attività del Ministero delle Attività Produttive

Tra i provvedimenti emanati da parte del Ministero delle Attività Produttive si ricorda la bozza di Decreto degli standard di efficienza energetica degli impianti di generazione di energia elettrica di potenza nominale maggiore di 10 MVA. Scopo del provvedimento è quello di assicurare la disponibilità alla copertura della domanda elettrica con un adeguato margine di riserva, anche nelle condizioni di massima punta invernale ed estiva. Alla data di redazione della relazione, la bozza del Decreto è alla firma del Ministro per le Attività Produttive.

#### Regole di mercato e Borsa dell'energia

In seguito all'Atto del Ministero delle Attività Produttive del 1° Aprile 2005 con la Delibera 64/05 è stato prolungato al 30 giugno 2005 il periodo transitorio a tutela dei clienti liberi, per consentire l'apprendimento delle regole o dei sistemi di gestione delle offerte.

Il Gestore del Mercato Elettrico sulla base delle indicazioni ricevute dall'AEEG con la Delibera 168/03 (successive modificazioni e integrazioni) ha organizzato per il 2005 una piattaforma per lo scambio dei contratti bilaterali (PAB) che consente la registrazione di scambi orari bilanciati di energia elettrica tra gli operatori che gestiscono i punti di offerta in prelievo appartenenti alla stessa zona geografica.

#### Ambiente

Con legge n. 62 del 18 Aprile 2005 è previsto il recepimento, tra le altre, della Direttiva 2003/87 (direttiva Emissions Trading).

Con Decreto Legge pubblicato sulla GU n. 268 del 15 novembre 2004, è stato chiesto ai gestori degli impianti di presentare apposita domanda ai fini dell'ottenimento

dell'“autorizzazione ad emettere” a partire dal 1° gennaio 2005 e di comunicare alle autorità competenti le informazioni necessarie ai fini dell'assegnazione delle quote di emissione per il periodo 2005-2007. È attualmente in corso d'opera il Decreto che darà attuazione in Italia alla normativa sull'Emissions Trading.

Notevole ritardo si registra invece in tema di attribuzione delle quote di emissione agli impianti soggetti alla direttiva. L'integrazione al Piano Nazionale di Allocazione del luglio 2004, pubblicata il 24 febbraio 2005, riporta una prima attribuzione di quote che dovrà essere rivista a seguito delle segnalazioni e richieste degli operatori sugli specifici impianti e dell'abbassamento del cap emissivo di anidride carbonica (23 M/ton CO<sup>2</sup>) imposto da Bruxelles all'Italia. Le allocazioni agli impianti dovrebbero essere rese note a breve.

## Idrocarburi

### Attività dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (AEEG)

Nel corso del semestre, in tema di tariffe, l'AEEG ha avviato le fasi di consultazione per la determinazione delle tariffe per il servizio di trasporto, per l'utilizzo dei terminali di rigassificazione e per il servizio di stoccaggio (Delibere 53/05, 52/05 e 78/05) relative al secondo periodo di regolazione.

Nel settore della distribuzione, invece, sono state definite le modalità di calcolo in regime ordinario delle tariffe per il secondo periodo di regolazione con la Delibera 122/05. Quest'ultima, recependo parzialmente la sentenza del TAR della Lombardia sulla Delibera 170/04, è divenuta oggetto di contestazione in quanto in tale provvedimento l'AEEG non avrebbe pienamente ottemperato alle prescrizioni del giudice amministrativo sulla Delibera 170/04.

Risulta ancora in fase di consultazione il metodo di calcolo delle tariffe di distribuzione in regime individuale, ottenuto a partire dai dati di bilancio certificati delle imprese distributrici.

Per quanto riguarda le tariffe di vendita applicate ai clienti finali del mercato cosiddetto “ex vincolato”, il TAR della Lombardia ha annullato a fine giugno la Delibera 248/04, accogliendo il ricorso di numerosi operatori, tra cui Edison Spa e la sua controllata Edison Per Voi. Si ricorda che tale Delibera prevedeva la modifica in corso d'anno termico (dal 1° gennaio 2005) delle modalità di aggiornamento della componente tariffaria relativa alla quota “materia prima”.

In tema di accesso alle infrastrutture, relativamente agli impianti di stoccaggio, la Delibera 119/05 ha stabilito i criteri per la stesura dei Codici di stoccaggio che saranno definiti dalle imprese del settore con procedura aperta alle parti interessate (utenti, imprese di trasporto e di distribuzione, consumatori finali) rappresentate da opportuni comitati di consultazione mentre sono state prorogate, con la Delibera 134/05, le condizioni di accesso provvisorie al terminale di rigassificazione di Panigaglia per l'anno termico 2005-2006.

Sul tema dell'accesso agli impianti di distribuzione, è invece in fase di elaborazione il codice di rete tipo (secondo quanto disposto dalla Delibera 138/04 e determinazione 170/04) ad opera di un gruppo di lavoro costituito da componenti dell'AEEG e delle associazioni dei distributori ed utenti, con lo scopo di renderlo operativo già a partire dal 1° ottobre 2005.

Si ricorda inoltre che, a seguito delle conclusioni dell'istruttoria conoscitiva sul mercato del gas condotta congiuntamente dall'AGCM e AEEG in materia di sviluppo concorrenziale del mercato del gas naturale, a fine gennaio l'AEEG ha formulato osservazioni e proposte al Parlamento e al Governo con particolare riferimento alla terzietà della gestione della rete nazionale dei gasdotti e del sistema degli stoccaggi.

### **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:

- *Comunicato* del 15. 03. 2005 con il quale il “Comitato Tecnico di Emergenza e Monitoraggio del Sistema Gas” ha individuato nel 18 marzo la data di cessazione del periodo di emergenza climatica, secondo le disposizioni previste dal Decreto “Procedura di emergenza climatica del sistema del gas naturale” del 25 giugno 2004;
- *Comunicato* del 15.03.05 che in tema di individuazione dello stoccaggio strategico conferma per l'anno termico 2005-2006 il volume stabilito dall'art. 3 comma 6 del D.M. 9 maggio 2001 e pari a 5,1 miliardi di Smc;
- *Decreto* del 23.03.05 sulla “Semplificazione degli adempimenti amministrativi del settore gas naturale” con particolare riferimento alla trasmissione dei dati sui prezzi finali del gas da parte delle imprese di vendita, alle nuove modalità di calcolo dello stoccaggio minerario e agli iter autorizzativi previsti per l'importazione di gas naturale da Paesi non UE;
- *Comunicato* del 01.04.05 con il quale si notifica la richiesta complessiva ammessa di stoccaggio minerario per l'anno di stoccaggio 2005-2006.



## Andamento dei settori

### Energia elettrica

#### Dati quantitativi

##### Fonti

Esercizio 2004 IAS/IFRS	GWh(*)	1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
<b>34.705</b>	<b>Produzioni nette gruppo Edison:</b>	<b>15.569</b>	<b>17.198</b>	<b>(9,5%)</b>
30.890	- produzione termoelettrica	14.111	15.407	(8,4%)
3.411	- produzione idroelettrica	1.269	1.586	(20,0%)
404	- produzione eolica	189	205	(7,8%)
<b>12.443</b>	<b>Edipower</b>	<b>5.588</b>	<b>6.064</b>	<b>(7,8%)</b>
1.111	Import	900	570	57,9%
2.265	Altri acquisti nazionali e scambio <sup>(1)</sup>	3.154	1.413	123,2%
<b>50.524</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>25.211</b>	<b>25.245</b>	<b>(0,1%)</b>

##### Impieghi

Esercizio 2004 IAS/IFRS	GWh(*)	1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
21.914	Dedicata CIP 6	9.396	10.697	(12,2%)
5.283	Clienti industriali, <i>captive</i> e altro	2.677	2.667	0,4%
23.327	Mercati	13.138	11.881	10,6%
<b>50.524</b>	<b>Totale impieghi</b>	<b>25.211</b>	<b>25.245</b>	<b>(0,1%)</b>

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

<sup>(1)</sup> al netto di perdite e pedaggi.

#### Dati economici

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
<b>4.304</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>2.268</b>	<b>2.098</b>	<b>8,1%</b>
1.205	Margine operativo lordo	474	577	(17,9%)
28,0%	% sui Ricavi delle vendite	20,9%	27,5%	
535	Investimenti tecnici	219	192	14,1%
1.996	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	1.975	2.060	(1,1%)

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

I ricavi delle vendite del primo semestre 2005 ammontano a 2.268 milioni di euro in aumento dell'8,1% rispetto allo stesso periodo del 2004, nonostante i volumi siano rimasti sostanzialmente invariati (-0,1%).

Tale aumento è attribuibile ai più elevati prezzi medi di vendita legati all'incremento della componente combustibile nonché all'aumento dei ricavi realizzati sul mercato dei servizi di dispacciamento (MSD).

Il fatturato del vapore ed altre *utilities*, è risultato in aumento rispetto al primo semestre dello scorso esercizio (3.736 kt contro i 4.435 kt rilevati nello stesso periodo del 2004) e beneficia anch'esso di più elevati prezzi medi di vendita legati ai combustibili.

Il margine operativo lordo al 30 giugno 2005, tuttavia, è risultato pari a 474 milioni di euro e presenta una flessione di 103 milioni di euro (-17,8%) rispetto a quello rilevato nello stesso periodo del 2004. Tale riduzione del margine operativo è attribuibile in larga parte, come già commentato nei risultati del Core Business, alla scadenza degli incentivi CIP 6 relativi ad alcune centrali (per circa 70 milioni di euro), a manutenzioni ordinarie e straordinarie effettuate su alcuni impianti nonché alla disposizione dell'Autorità dell'Energia Elettrica e del Gas che ha modificato la stagionalità delle fasce orarie spostando quelle più "pregiate" dai mesi invernali a quelli estivi.

### **Vendite ed attività commerciali**

Nel semestre le vendite di energia elettrica sono state pari a 25.211 milioni di kWh sostanzialmente in linea con le vendite conseguite nell'analogo periodo del 2004 (-0,1%). In particolare si evidenzia la continua crescita delle vendite sui mercati liberi, che registra un aumento del 10,6% passando dagli 11.881 GWh agli attuali 13.138, dovuto soprattutto all'incremento delle vendite ai clienti liberi (+39% circa); le vendite in borsa, per 1.381 GWh, si confrontano sia con le vendite sul cosiddetto mercato "stove" (Sistema Transitorio di Offerte di Vendita di Energia Elettrica) del primo trimestre 2004 sia con quelle realizzate nella borsa dell'energia nel secondo trimestre 2004, per un totale 3.174 GWh.

Le vendite CIP6 mostrano invece una flessione dell'12,2% dovuta alle già citate fermate per manutenzioni di alcuni impianti.

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

### **Produzioni ed approvvigionamenti**

Le produzioni nette del semestre si attestano a 15.569 milioni di kWh con una flessione di 1.629 milioni di kWh (-9,5%) principalmente dovuto alla minore produzione termoelettrica che ha registrato un decremento del 8,4%, rispetto allo stesso periodo del 2004, a causa delle fermate per manutenzioni sopra ricordate. Anche la produzione idroelettrica evidenzia una flessione di 317 GWh (-20%) rispetto allo stesso periodo del 2004 dovuto principalmente alla non favorevole idraulicità del periodo.

In flessione (-7,8%) risulta anche la quota di energia resa disponibile dagli impianti di Edipower, dovuta a fermate per manutenzioni e alla sospensione della produzione dell'impianto di Brindisi per le problematiche del carbonile a servizio della centrale. Gli approvvigionamenti da fonti esterne, comprensivi dell'import, a complemento delle produzioni di Edison dei primi sei mesi del 2005, hanno registrato un incremento pari a 2.071 GWh (+104,4%) rispetto allo stesso periodo del 2004, attestandosi a 4.054 GWh.

## Idrocarburi

### Dati quantitativi

#### Fonti

Esercizio 2004 IAS/IFRS	Gas in milioni di mc	1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
<b>1.309</b>	<b>Totale Produzioni nette:</b>	<b>618</b>	<b>646</b>	<b>(4,3%)</b>
1.027	- produzione Italia	458	527	(13,1%)
282	- produzione estero	160	119	34,5%
<b>6.710</b>	<b>Import via tubo</b>	<b>3.614</b>	<b>3.373</b>	<b>7,1%</b>
<b>18</b>	<b>Import via GNL</b>	<b>81</b>	<b>18</b>	<b>n.s.</b>
<b>3.421</b>	<b>Acquisti nazionali ed altro <sup>(1)</sup></b>	<b>2.750</b>	<b>1.744</b>	<b>57,7%</b>
<b>11.458</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>7.063</b>	<b>5.781</b>	<b>22,2%</b>
1.989	Acquisti diretti per centrali	148	1.018	(85,5%)
13.447	Totale approvvigionamenti	7.211	6.799	6,1%

<sup>(1)</sup> include le variazioni di stock e perdite di rete.

#### Impieghi

Esercizio 2004 IAS/IFRS	Gas in milioni di mc	1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
328	Usi civili (residenziale)	209	193	8,3%
2.858	Usi civili (distributori)	2.218	1.556	42,5%
1.653	Usi industriali	812	874	(7,1%)
6.156	Usi termoelettrici	3.388	3.039	11,5%
282	Vendite produzione estero	160	119	34,5%
181	Altre vendite	276	-	n.s.
<b>11.458</b>	<b>Totale impieghi</b>	<b>7.063</b>	<b>5.781</b>	<b>22,2%</b>

### Dati economici

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
<b>2.231</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>1.573</b>	<b>1.093</b>	<b>43,9%</b>
335	Margine operativo lordo	154	158	(2,5%)
15,0%	% sui Ricavi delle vendite	9,8%	14,4%	
60	Investimenti tecnici	30	24	25,0%
25	Investimenti in esplorazione	6	10	(40,0%)
416	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	428	449	2,9%

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

I ricavi delle vendite del semestre si attestano a 1.573 milioni di euro con un aumento, rispetto al primo semestre del 2004, di circa il 44%; tale aumento è principalmente attribuibile ai maggiori volumi di gas venduti nel periodo (+22,2%) ed ai più elevati ricavi medi unitari. In particolare i volumi di vendita del gas per usi civili registrano un aumento di 678 milioni di mc (+38,8%) seguiti da quelli per uso termoelettrico che evidenziano un aumento di 349 milioni di metri cubi (+11,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il margine operativo lordo si attesta a 154 milioni di euro

in lieve flessione rispetto ai 158 milioni di euro dello stesso semestre del 2004. Il sostanziale allineamento dei margini operativi, pur in presenza di maggiori volumi di vendita e migliorati ricavi unitari, è riconducibile principalmente all'onere stanziato per l'utilizzo di stoccaggio strategico in occasione delle punte eccezionali di freddo rilevate durante i primi mesi dell'anno ed alla cessione della rete gas avvenuta a luglio 2004.

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

L'andamento del prezzo medio dell'olio puro, espresso in euro, evidenzia un sostanziale rafforzamento rispetto ai primi sei mesi del 2004, passando dai 15,2 ai 19,4 euro per barile (+27,6%), quale conseguenza dell'andamento dello scenario dei combustibili e dei prodotti petroliferi di riferimento.

### **Vendite ed attività commerciale**

Al 30 giugno 2005 i volumi di vendita complessivi risultano pari a 7.063 milioni di metri cubi ed evidenziano un incremento del 22,2% rispetto ai 5.781 milioni di metri cubi del primo semestre dello scorso anno.

Le attività commerciali svolte hanno portato ad una sostenuta crescita dei volumi venduti ai clienti civili (sia residenziali che distributori) rispetto al primo semestre del 2004 segnando un aumento di circa il 39%.

Le vendite per usi termoelettrici rilevano anch'esse un netto incremento rispetto a quanto rilevato nel primo semestre del 2004 (+11,5%) a seguito della sostituzione con gas proprio delle forniture dirette di gas da parte di operatori terzi. Le altre vendite per 276 milioni di mc rappresentano i volumi di gas venduti agli altri operatori grossisti. Al 30 giugno 2005, il numero di clienti residenziali gestiti dal Gruppo ammonta a circa 163.000.

### **Produzioni ed approvvigionamenti**

La produzione netta di gas del semestre è risultata pari a 618 milioni di metri cubi, in diminuzione di circa 28 milioni di metri cubi (-4,3%) rispetto allo stesso periodo del 2004, principalmente per la minor produzione di gas in Italia correlato al naturale declino dei giacimenti.

L'attività di approvvigionamento nel semestre registra invece un incremento della quantità, e più precisamente le importazioni di gas, sia via tubo che via GNL, si attestano a 3.695 milioni di metri cubi contro i 3.391 milioni del primo semestre 2004 con un incremento di 304 milioni di metri cubi (+9,0%) mentre gli acquisti nazionali rilevano un aumento di 1.006 milioni di metri cubi (+57,7%) passando dai 1.744 milioni del primo semestre 2004 agli attuali 2.750 milioni di metri cubi.

Complessivamente le importazioni di gas naturale nel periodo sono pari al 52,3% del gas venduto in Italia in lieve flessione rispetto alla percentuale delle importazioni di gas del primo semestre 2004 (58,7%).

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 1.110 migliaia di barili, solo in lieve flessione rispetto al primo semestre 2004 grazie al buon andamento complessivo dei campi.

## Corporate

### Dati significativi

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
62	Ricavi delle vendite	20	31	(35,5%)
(89)	Margine operativo lordo	(36)	(42)	14,3%
<i>n.s.</i>	<i>% sui Ricavi delle vendite</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	
1	Investimenti tecnici	1	1	<i>n.s.</i>
539	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	534	543	(0,9%)

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

I ricavi delle vendite del primo semestre 2005 del settore “Corporate”, nel quale confluiscono la parte dell’attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale unitamente a talune società holding e immobiliari, sono pari a 20 milioni di euro, in diminuzione di 11 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2004 per effetto principalmente di minori proventi non ricorrenti presenti nel primo semestre 2004.

Il margine operativo lordo, negativo per 36 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di circa 6 milioni di euro rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo del 2004.

### Aumenti di capitale

Gli aumenti di capitale registrati nel semestre, per un totale di 6,9 milioni di euro, sono correlati all’esercizio nel periodo di warrant Edison che permettono la sottoscrizione di azioni della società in via continuativa fino al 31 dicembre 2007. Al 30 giugno 2005 il totale dei warrant in circolazione è pari a 1.018.736.022.

### Area immobiliare

Nel primo semestre 2005 è continuata l’opera di dismissione degli immobili, che a fine periodo presentano un valore di 57 milioni di euro, in decremento rispetto al 31 dicembre 2004 di 5 milioni di euro.

Tale importo è dovuto alla cessione, il cui effetto economico positivo è inferiore al milione di euro, dei seguenti immobili:

- immobile di via Guerrini in Ravenna;
- immobile di via Massimo D’Azeglio in Ravenna.

In questa area, nell’ambito dei processi di riorganizzazione societaria, ricordiamo che nel corso dell’esercizio 2004 era stata concentrata larga parte del patrimonio immobiliare del Gruppo (non di pertinenza Edison Spa) nella controllata Come Iniziative Immobiliari Srl, oggi Montedison Srl.

## Altre attività (in portafoglio)

### Distribuzione e trattamento acqua (IWH)

#### Dati significativi

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
27	Ricavi delle vendite	15	14	7,1%
4	Margine operativo lordo	3	-	n.s.
14,8%	% sui Ricavi delle vendite	20,0%	n.s.	
10	Investimenti tecnici	4	1	n.s.
7	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	6	8	n.s.

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

NB I dati in tabella si riferiscono alla quota consolidata proporzionalmente pari al 50%.

I ricavi delle vendite del primo semestre 2005 sono risultati pari ad oltre 15 milioni di euro e si riferiscono alle attività operative della concessione di Guayaquil (Ecuador). I costi operativi del semestre ammontano a circa 12 milioni di euro e si riferiscono per 10 milioni di euro ai costi operativi della concessione di Guayaquil e per circa 2 milioni di euro ai costi della Corporate. Il margine operativo lordo è risultato positivo per 3 milioni di euro in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2004.

### Ingegneria (Tecnimont)

#### Dati significativi

(in milioni di euro)

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione %
256	Ricavi delle vendite	481	201	139,3%
20	Margine operativo lordo	11	11	n.s.
7,8%	% sui Ricavi delle vendite	2,3%	5,5%	
2	Investimenti tecnici	1	1	n.s.
568	Portafoglio ordini <sup>(1)</sup>	671	825	(18,7%)
1.578	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	1.554	1.620	(1,5%)

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

I dati economici e finanziari del primo semestre confermano le previsioni di budget con un margine operativo lordo allineato rispetto allo stesso periodo del 2004.

La situazione finanziaria risulta migliorata rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio 2004 passando dai 191 ai 196 milioni di euro per effetto del favorevole cash flow delle commesse. Il portafoglio ordini al 30 giugno 2005 è pari a 671 milioni di euro, in aumento di 103 milioni di euro (+18,1%) rispetto ai 568 milioni di euro del 31 dicembre 2004. Si ricorda che il portafoglio non comprende, a parte le attività preliminari di early works, i contratti relativi all'impianto di polipropilene a Yanbu - Arabia Saudita, dell'impianto di Omsk - Conferedazione Russa e lo stoccaggio di LNG di Yorth-E-Shah - Iran, in attesa di entrata in vigore.

I principali ordini acquisiti nel periodo, oltre all'approvazione di Change Orders su contratti in essere, si riferiscono alla realizzazione di un impianto di polipropilene con una capacità di 180.000 tonnellate/annue a Omsk (Federazione Russa), per l'importo di circa 75 milioni di euro, i lavori di ampliamento del terminale LNG di Revithoussa (Grecia), per un totale di 38 milioni di euro e la realizzazione di uno stoccaggio di gas naturale da 500 milioni di m<sup>3</sup> presso Yorth-E-Shah (Iran), per un valore di 45 milioni di euro.

Al 30 giugno 2005 il portafoglio ordini, ripartito per aree geografiche e per prodotto, risulta così composto:

Aree geografiche		Prodotto	
Europa ( <i>escluso Italia</i> )	42%	Polimeri	50%
Medio Oriente	31%	Olio e gas	47%
Italia	15%	Chimica/Fertilizzanti	2%
Cina	10%	Energia	1%
Africa	2%		

## Investimenti ed esplorazione

### Energia elettrica

Al 30 giugno 2005 sono stati contabilizzati investimenti tecnici per 219 milioni di euro (di cui circa 48 milioni relativi agli investimenti di Edipower), superiori per 27 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2004; è proseguito infatti l'avanzamento della realizzazione delle centrali di Torviscosa (UD), di Altomonte (CS), Candela (FG) e Simeri Crichi (CZ) e per la quota parte (50%) degli investimenti di Edipower delle attività di repowering delle centrali di Piacenza, Turbigo (MI) e Chivasso (TO).

### Idrocarburi

#### Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici del semestre sono risultati pari a 30 milioni di euro, contro i 24 milioni contabilizzati nello stesso periodo del 2004. I principali investimenti hanno riguardato, **in Italia**, le attività di potenziamento del campo di stoccaggio di Colalto (UD) e lo sviluppo del campo di Naide (FC) mentre **in Egitto** sono proseguite le attività di installazione di compressori gas del campo di Rashid-2 presso Rosetta.

#### Investimenti in esplorazione

Per quanto riguarda le attività di esplorazione, nei primi sei mesi del 2005 sono stati realizzati investimenti per oltre 6 milioni di euro, realizzati quasi esclusivamente all'estero, relativi principalmente allo sviluppo delle attività esplorative in Algeria e Croazia.

Nell'ambito delle nuove iniziative, sono stati valutati tre blocchi esplorativi in Algeria in consorzio con Repsol-RWE e INA-Petrosa, avviato le attività di perforazione del pozzo Reggane-5 e Sali-1 mentre in Croazia è in via di completamento il site survey per l'avvio della perforazione del pozzo Izabela-2, prevista durante la seconda parte dell'anno.

Per quanto riguarda l'avvio del progetto relativo al terminale LNG di Rovigo, durante il periodo sono stati assegnati i contratti relativi alla costruzione degli impianti ed avviate le attività costruttive presso i fornitori in Spagna e Corea.



## Innovazione, ricerca e sviluppo

Anche nel corso del primo semestre 2005 sono proseguite le attività di ricerca dei progetti nel campo della superconduttività, fotovoltaico avanzato e celle a combustibile.

### Superconduttività

Sono state completate con successo le attività tecniche previste dal progetto parzialmente finanziato dalla Legge 488, iniziato nel 2001 relativo alla realizzazione di nastri superconduttivi tramite un processo elettrochimico di deposizione di ceramiche note come BSCCO. Nella seconda metà dell'anno dovrebbe completarsi l'iter di verifica tecnico-contabile.

È attualmente in corso un programma sperimentale finalizzato alla verifica della applicabilità di questa stessa tecnologia elettrochimica per la realizzazione di nastri con la deposizione di un diverso tipo di ceramiche note come YBCO. I nastri superconduttori di questo secondo tipo promettono prestazioni migliori a condizione che la tecnologia dimostri di poter rispettare le stringenti specifiche di orientamento cristallografico.

È proseguita inoltre, per conto di CESI, nell'ambito di loro programmi inseriti nella ricerca di sistema, l'attività di fornitura di nastri, sia di tipo YBCO che BSCCO, e di caratterizzazione elettrica di nastri superconduttori di terzi per la valutazione delle potenzialità d'uso in prototipi di limitatori di corrente (FCL).

### Fotovoltaico avanzato

Sono proseguite le attività finalizzate alla valutazione tecnica ed economica delle potenzialità delle tecnologie fotovoltaiche avanzate. A supporto di queste attività sono stati condotti test su celle fotovoltaiche commerciali presso la stazione sperimentale installata a Trofarello (TO).

Continuano le collaborazioni con le università di Parma e Ferrara per lo sviluppo, la realizzazione ed il test di prototipi che si prevede di installare nella primavera del prossimo anno.

### Idrogeno e celle combustibili

Nel mese di giugno è stato completato il progetto finanziato nell'ambito di una convenzione con la Regione Piemonte ed il Ministero dell'Ambiente per la realizzazione di un laboratorio dedicato e per lo svolgimento di una prima serie di attività di caratterizzazione di sistemi di celle a combustibile.

Il laboratorio e le competenze sviluppate in questo progetto sono strumenti indispensabili per il mantenimento di un presidio tecnologico su questi temi.

## Salute, sicurezza e ambiente

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

La politica ambientale adottata dal Gruppo in applicazione a modelli di sviluppo sostenibile stabilisce principi e linee guida cui fanno riferimento tutte le società del Gruppo.

In ottemperanza a tali principi si segnalano, nel corso del semestre, le seguenti attività svolte:

- l'ottenimento della registrazione EMAS per le centrali della Gestione Termoelettrica 2 di Nera Montoro (TR) e Porcari (LU);
- l'avviamento del progetto per la realizzazione di un sistema di gestione integrati ambiente-sicurezza (ISO 14001-BSI OHSAS 18001) per l'organizzazione del distretto di Sanbuceto (PE);
- l'ottenimento dell'accreditamento Sinal del Laboratorio Misure Elettriche del Centro Ricerche di Trofarello (TO).

Per quanto riguarda la situazione infortunistica anche nel primo semestre gli indici relativi sia al personale interno che quello delle imprese terze presentano un andamento tendenziale in calo.

È infine stata avviata l'implementazione di alcuni progetti concernenti la nuova metodologia informatizzata per la "valutazione dei rischi" e per la "realizzazione del documento di Salute e Sicurezza" che risponda alle esigenze del D. Lgs. 624/96 per l'attività mineraria.

## Risorse umane e relazioni industriali

### Risorse umane

Il numero totale dei dipendenti del gruppo Edison, al termine del primo semestre 2005, comprensivo degli organici riferiti alle imprese consolidate proporzionalmente, è risultato pari a 4.497 unità con una riduzione complessiva rispetto al 31 dicembre 2004 di 39 addetti. La riduzione è principalmente determinata nell'ambito dell'area ingegneria (Tecnimont) e da efficienze realizzate nel Core Business sia nelle aree operative che nello staff centrale.

La situazione degli organici dei diversi settori del Gruppo al 30 giugno 2005 e la loro variazione rispetto al 31 dicembre 2004 è rappresentata come segue:

#### Dipendenti per settore

Esercizio 2004 IAS/IFRS		1° Sem. 2005 IAS/IFRS	1° Sem. 2004 IAS/IFRS	Variazione % <sup>(1)</sup>
1.996	Filiera elettrica	1.975	2.060	(1,0%)
416	Filiera idrocarburi	428	449	2,9%
539	Corporate	534	543	(0,9%)
<b>2.951</b>	<b>Core Business</b>	<b>2.937</b>	<b>3.052</b>	<b>(0,5%)</b>
7	Acqua	6	8	<i>n.s.</i>
1.578	Ingegneria	1.554	1.620	(1,5%)
<b>4.536</b>	<b>Gruppo Edison</b>	<b>4.497</b>	<b>4.680</b>	<b>(0,9%)</b>

<sup>(1)</sup> Variazioni calcolate rispetto al 31.12.2004.

### Relazioni industriali

Il primo semestre 2005 è stato caratterizzato dai seguenti fatti di rilievo:

- finalizzata la negoziazione con le organizzazioni sindacali nazionali sulla contrattazione di secondo livello che interessa tutte le società del Gruppo che applicano il CCNL del settore elettrico, con particolare riferimento a temi rilevanti quali il premio di risultato aziendale e l'assistenza sanitaria integrativa;
- partecipazione ad attività di studio, condotte nell'ambito di gruppi di lavoro costituiti presso Assoelettrica, propedeutiche al rinnovo del CCNL del settore elettrico, scaduto il 30 giugno 2005, sia per la parte economica che per la parte normativa.

## Organizzazione e formazione

Consolidata la macro-struttura del Gruppo ridefinita nel 2004 in coerenza con il modello di business dell'azienda, il primo semestre 2005 è stato caratterizzato dai seguenti principali fatti di rilievo:

- avviata la fase implementativa del Progetto “New CRM”, con l’obiettivo di ridefinire e rafforzare i processi di Customer Relationship Management e di completare lo sviluppo delle relative applicazioni informatiche. Contestualmente sono state allocate nell’ambito della Business Unit Marketing e Commerciale tutte le attuali attività di gestione operativa di tali processi;
- a completamento della riorganizzazione della Business Unit Marketing e Commerciale, dopo aver ridefinito, nel 2004, la struttura delle Aree Vendite, sono state coerentemente riorganizzate le relative funzioni di supporto (in particolare quelle di Marketing e di Pianificazione Commerciale);
- è stata inoltre costituita, a diretto riporto del vertice e al fine di assicurare adeguati riferimenti in materia, la Direzione Fonti Rinnovabili, cui fa capo la Gestione Industriale del Business Eolico di Edison ed i principali progetti e le iniziative di sviluppo nel campo delle “fonti rinnovabili”, con l’esclusione delle attività Core di Gestione Idroelettrica. La nuova direzione assicura, inoltre, la definizione degli indirizzi per la gestione dei mercati relativi ai Certificati Verdi, Certificati Bianchi e dei diritti di emissione di CO<sup>2</sup> nonché lo sviluppo di eventuali iniziative di partnership industriali.

Relativamente alle attività di formazione, oltre alle iniziative nel campo della formazione specialistica e della sicurezza, l’attività svolta nel corso del primo semestre 2005 si è focalizzata sul fronte della formazione istituzionale legata all’evoluzione del quadro normativo. In particolare nei primi mesi dell’anno si è conclusa l’iniziativa dedicata all’introduzione del modello di governance ex D. Lgs 231, ed è stato realizzato un articolato ciclo di seminari volto a favorire la conoscenza delle logiche di funzionamento dei nuovi principi contabili IAS/IFRS.

In parallelo è proseguita la formazione istituzionale legata sia a temi comportamentali che tecnico-professionali, che ha visto coinvolti giovani laureati, professionals e managers.

## Sintesi economico-finanziaria del Gruppo a principi IAS/IFRS

### Conto economico riclassificato

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° semestre 2005	1° semestre 2004
5.627	Ricavi di vendita	3.556	2.858
855	Altri ricavi e proventi netti	159	366
<b>6.482</b>	<b>A. Totale ricavi netti</b>	<b>3.715</b>	<b>3.224</b>
(4.716)	Consumi di materie e servizi (-)	(2.965)	(2.374)
(291)	Costo del lavoro (-)	(144)	(146)
<b>1.475</b>	<b>B. Margine operativo lordo</b>	<b>606</b>	<b>704</b>
(660)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(281)	(271)
<b>815</b>	<b>C. Risultato operativo</b>	<b>325</b>	<b>433</b>
(310)	Proventi (oneri) finanziari netti	(120)	(152)
(15)	Proventi (oneri) da partecipazioni	11	7
20	Altri proventi (oneri) netti	27	(15)
<b>510</b>	<b>D. Risultato prima delle imposte</b>	<b>243</b>	<b>273</b>
(88)	Imposte sul reddito	(36)	(70)
<b>422</b>	<b>E. Risultato prima delle imposte e dei componenti di terzi</b>	<b>207</b>	<b>203</b>
-	Risultato netto da attività in dismissione	-	-
	<b>F. Utile (perdita) del periodo</b>		
(68)	Di competenza di terzi	(9)	(50)
<b>354</b>	<b>Di competenza del Gruppo</b>	<b>198</b>	<b>153</b>
	<b>Utile (perdita) per azione (in euro):</b>		
<b>0,0828</b>	<b>Di base</b>	<b>0,0457</b>	<b>0,0355</b>
<b>0,0767</b>	<b>diluito</b>	<b>0,0417</b>	<b>0,0330</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

(in milioni di euro)

31.12.2004		30.06.2005	30.06.2004
<b>A. Immobilizzazioni</b>			
3.893	Immateriali	3.894	3.928
8.739	Materiali	8.704	8.873
342	Finanziarie	383	406
<b>12.974</b>		<b>12.981</b>	<b>13.207</b>
<b>B. Capitali d'esercizio netto</b>			
302	Rimanenze	333	292
1.307	Crediti commerciali	1.182	1.210
924	Altre attività	966	971
(1.295)	Debiti comm.li e acconti da lavori in corso su ord. (-)	(1.200)	(1.034)
(2.322)	Fondi per rischi e oneri (-)	(672)	(774)
(720)	Altre passività (-)	(2.216)	(2.533)
<b>(1.804)</b>		<b>(1.607)</b>	<b>(1.868)</b>
<b>C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>			
<b>11.170</b>		<b>11.374</b>	<b>11.339</b>
<b>(88)</b>	<b>D. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza (-)</b>	<b>(87)</b>	<b>(84)</b>
<b>11.082</b>	<b>E. Capitale investito netto (C-D)</b>	<b>11.287</b>	<b>11.255</b>
<b>Finanziato da:</b>			
<b>6.176</b>	<b>F. Patrimonio netto (compresa quota terzi)</b>	<b>6.422</b>	<b>6.164</b>
<b>G. Indebitamento finanziario netto</b>			
4.646	Debiti finanziari a medio e lungo termine	4.504	4.246
-	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	-	-
805	Debiti finanziari a breve termine	906	1.552
(545)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(545)	(707)
<b>4.906</b>		<b>4.865</b>	<b>5.091</b>
<b>11.082</b>	<b>H. Totale fonti di finanziamento (F+G)</b>	<b>11.287</b>	<b>11.255</b>

## Variatione della posizione finanziaria netta

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° Semestre 2005	1° Semestre 2004
<b>(5.264)</b>	<b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>	<b>(4.906)</b>	<b>(5.264)</b>
1.475	Margine operativo lordo	606	704
(16)	Variatione del capitale circolante operativo <sup>(1)</sup>	(28)	(98)
(20)	Imposte pagate (-)	(40)	(8)
(231)	Variatione altre attività (passività)	(130)	(91)
<b>1.208</b>	<b>B. Cash-flow operativo</b>	<b>408</b>	<b>507</b>
(836)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriale e finanziarie (-)	(320)	(271)
242	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriale e finanziarie	63	40
14	Dividendi incassati	8	13
<b>628</b>	<b>C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)</b>	<b>159</b>	<b>289</b>
(310)	(Oneri) proventi finanziari netti	(120)	(152)
52	Apporti di capitale sociale e riserve	7	25
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
(82)	Dividendi deliberati (-)	(11)	(17)
<b>288</b>	<b>D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria</b>	<b>35</b>	<b>145</b>
70	Variatione area di consolidamento	6	28
-	Differenze di cambio nette da conversione	-	-
<b>358</b>	<b>E. Cash-flow netto del periodo</b>	<b>41</b>	<b>173</b>
<b>(4.906)</b>	<b>F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)</b>	<b>(4.865)</b>	<b>(5.091)</b>

<sup>(1)</sup> Rimanenze + crediti commerciali  
- debiti commerciali.

## Sintesi economico-finanziaria della Edison Spa

### Conto economico riclassificato

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° Semestre 2005	1° Semestre 2004
<b>3.303</b>	<b>A. Ricavi vendite</b>	<b>1.874</b>	<b>1.172</b>
81	Altri ricavi e proventi	34	30
<b>3.384</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>1.908</b>	<b>1.202</b>
48	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	26	16
16	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	2	2
<b>3.448</b>	<b>B. Valore della produzione</b>	<b>1.936</b>	<b>1.220</b>
(2.611)	Consumi di materie e servizi (-)	(1.601)	(975)
<b>837</b>	<b>C. Valore aggiunto</b>	<b>335</b>	<b>245</b>
(118)	Costo del lavoro (-)	(57)	(50)
<b>719</b>	<b>D. Margine operativo lordo</b>	<b>278</b>	<b>195</b>
(403)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(193)	(169)
<b>316</b>	<b>E. Risultato operativo</b>	<b>85</b>	<b>26</b>
(211)	Proventi (oneri) finanziari netti	(95)	(108)
374	Dividendi	142	368
(216)	Rivalutazioni (svalutazioni) di attività finanziarie	1	(197)
<b>263</b>	<b>F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte</b>	<b>133</b>	<b>89</b>
56	Proventi (oneri) straordinari	31	51
<b>319</b>	<b>G. Risultato prima delle imposte e dei componenti di terzi</b>	<b>164</b>	<b>140</b>
(7)	Imposte sul reddito del periodo	8	25
<b>312</b>	<b>H. Utile (perdita) del periodo</b>	<b>172</b>	<b>165</b>



## Stato Patrimoniale riclassificato

(in milioni di euro)

31.12.2004		30.6.2005	30.6.2004
<b>A. Immobilizzazioni</b>			
3.017	Immateriali	2.940	2.836
2.932	Materiali	3.007	1.868
2.887	Finanziarie	2.847	3.329
<b>8.836</b>		<b>8.794</b>	<b>8.033</b>
<b>B. Capitale d'esercizio netto</b>			
212	Rimanenze	234	165
615	Crediti commerciali	494	384
404	Altre attività e passività	529	570
(595)	Debiti commerciali (-)	(552)	(318)
(963)	Fondi per rischi e oneri (-)	(862)	(1.114)
<b>(327)</b>		<b>(157)</b>	<b>(313)</b>
<b>8.509</b>	<b>C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>8.637</b>	<b>7.720</b>
<b>(37)</b>	<b>D. Trattamento di fine rapporto (-)</b>	<b>(37)</b>	<b>(31)</b>
<b>8.472</b>	<b>E. Capitale investito netto (C+D)</b>	<b>8.600</b>	<b>7.689</b>
<b>4.221</b>	<b>F. Patrimonio netto</b>	<b>4.400</b>	<b>4.051</b>
<b>G. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>			
3.021	Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.018	2.281
(269)	Crediti finanziari a medio e lungo termine	(333)	-
<b>2.752</b>		<b>2.685</b>	
1.531	Debiti finanziari a breve termine	1.552	1.872
(32)	Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(37)	(515)
<b>1.499</b>		<b>1.515</b>	<b>1.357</b>
<b>4.251</b>	<b>Totale indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>4.200</b>	<b>3.638</b>
<b>8.472</b>	<b>H. Totale fonti di finanziamento (F+G)</b>	<b>8.600</b>	<b>7.689</b>

## Variatione della posizione finanziaria netta

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° Semestre 2005	1° Semestre 2004
<b>(4.691)</b>	<b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>	<b>(4.251)</b>	<b>(4.692)</b>
719	Margine operativo lordo	279	195
(15)	Variazione del capitale circolante operativo <sup>(1)</sup>	56	(10)
(5)	Imposte pagate (-)	-	-
707	Variazione altre attività (passività)	(363)	46
<b>1.406</b>	<b>B. Cash-flow operativo</b>	<b>(29)</b>	<b>231</b>
(1.061)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriale e finanziarie (-)	(221)	(142)
173	Prezzo di cessione di immobilizzazioni. materiali, immateriale e finanziarie	263	21
369	Dividendi	142	1.027
<b>887</b>	<b>C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)</b>	<b>155</b>	<b>1.137</b>
(214)	(Oneri) proventi finanziari netti	(95)	(108)
48	Apporti di capitale sociale e riserve	7	25
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
(281)	Dividendi deliberati (-)	-	-
<b>440</b>	<b>D. Cash-flow netto del periodo</b>	<b>67</b>	<b>1.054</b>
<b>(4.251)</b>	<b>E. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+D)</b>	<b>(4.200)</b>	<b>(3.638)</b>

<sup>(1)</sup> Rimanenze + crediti commerciali  
- debiti commerciali.



# Bilancio del Gruppo



## Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2005 del Gruppo Edison

(in milioni di euro)

30.6.2004	Rif. Nota	30.6.2005	31.12.2004
<b>ATTIVITÀ</b>			
8.790	1	8.647	8.677
83	2	57	62
3.506	3	3.507	3.507
394	4	344	361
28	5	43	25
176	6	94	112
154	6	203	154
76	7	86	76
123	8	118	96
252	9	443	379
<b>13.582</b>		<b>13.542</b>	<b>13.449</b>
<b>Attività non correnti in dismissione (b)</b>			
-		-	-
292		333	302
1.014		1.095	1.139
196		87	168
163		91	103
433		314	346
118		94	87
589		451	458
<b>2.805</b>	<b>10</b>	<b>2.465</b>	<b>2.603</b>
<b>16.387</b>		<b>16.007</b>	<b>16.052</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
4.237		4.266	4.259
-		-	-
1.418		1.552	1.465
-		-	-
(371)		(58)	(371)
153		198	354
<b>5.437</b>		<b>5.958</b>	<b>5.707</b>
727		464	469
<b>6.164</b>	<b>11</b>	<b>6.422</b>	<b>6.176</b>
84	12	87	88
1.248	13	1.221	1.208
1.285	14	995	1.114
2.325	15	2.799	2.825
1.921	16	1.705	1.821
79	17	15	42
<b>6.942</b>		<b>6.822</b>	<b>7.098</b>
<b>Passività non correnti in dismissione (f)</b>			
-		-	-
1.552		906	805
710		984	857
324		216	311
108		99	114
587		558	691
<b>3.281</b>	<b>18</b>	<b>2.763</b>	<b>2.778</b>
<b>16.387</b>		<b>16.007</b>	<b>16.052</b>

## Conto economico consolidato del primo semestre 2005 del Gruppo Edison

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		Rif. Nota	1° semestre 2005	1° semestre 2004
5.627	Ricavi di vendita	19	3.556	2.858
855	Altri ricavi e proventi netti	20	159	366
<b>6.482</b>	<b>Totale ricavi netti</b>		<b>3.715</b>	<b>3.224</b>
(4.716)	Consumi di materie e servizi (-)	21	(2.965)	(2.374)
(291)	Costo del lavoro (-)	22	(144)	(146)
<b>1.475</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>23</b>	<b>606</b>	<b>704</b>
(660)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	24	(281)	(271)
<b>815</b>	<b>Risultato operativo</b>		<b>325</b>	<b>433</b>
(310)	Proventi (oneri) finanziari netti	25	(120)	(152)
(15)	Proventi (oneri) da partecipazioni	26	11	7
20	Altri proventi (oneri) netti	27	27	(15)
<b>510</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>243</b>	<b>273</b>
(88)	Imposte sul reddito	28	(36)	(70)
<b>422</b>	<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>		<b>207</b>	<b>203</b>
-	Risultato netto da attività in dismissione		-	-
<b>422</b>	<b>Risultato netto</b>		<b>207</b>	<b>203</b>
(68)	(Utile) perdita di competenza di terzi		(9)	(50)
<b>354</b>	<b>Utile (perdita) di competenza di Gruppo</b>		<b>198</b>	<b>153</b>
	Utile (perdita) per azione (in euro)	29		
0,0828	di base		0,0457	0,0355
0,0767	diluito		0,0417	0,0330

## Rendiconto finanziario di disponibilità liquide e parti equivalenti

Nel seguito viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali.

Completa l'informativa un apposito rendiconto finanziario, contenuto nella Relazione sulla gestione, predisposto ai fini di una migliore comprensione delle dinamiche di generazione e di assorbimento di cassa.

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° semestre 2005	1° semestre 2004
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio</b>			
354	Utile (perdita) di competenza di Gruppo	198	153
68	Utile (perdita) di competenza di terzi	9	50
552	Ammortamenti	281	271
-	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	-	(4)
1	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
(59)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(3)	(8)
108	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	(2)	(14)
(4)	Variazione del trattamento di fine rapporto	(1)	(4)
191	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(195)	(70)
<b>1.211</b>	<b>Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)</b>	<b>287</b>	<b>374</b>
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>			
(779)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(285)	(337)
(204)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(35)	(11)
16	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	10	10
226	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	53	30
(47)	Variazione netta delle altre attività correnti	7	108
<b>(788)</b>	<b>Totale flusso monetario da attività di investimento (B)</b>	<b>(250)</b>	<b>(200)</b>
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>			
116	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	(142)	109
52	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	7	25
5	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	1	-
(82)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(11)	(17)
(730)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	101	(376)
<b>(639)</b>	<b>Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)</b>	<b>(44)</b>	<b>(259)</b>
<b>7</b>	<b>D. Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
<b>E. Differenze di cambio nette da conversione</b>			
<b>(209)</b>	<b>F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)</b>	<b>(7)</b>	<b>(78)</b>
<b>667</b>	<b>G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>458</b>	<b>667</b>
<b>458</b>	<b>H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine del periodo (F+G) <sup>(1)</sup></b>	<b>451</b>	<b>589</b>

<sup>(1)</sup> Comprende le disponibilità liquide e le attività prontamente convertibili in cassa (titoli di trading e crediti finanziari esigibili entro 3 mesi).

## Variazione del patrimonio netto consolidato

(in milioni di euro)

	Patrimonio netto di Gruppo				Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserve e utili (perdite a nuovo)	Utile del periodo	Totale		
<b>Saldi al 31 dicembre 2003</b>	<b>4.212</b>	<b>857</b>	<b>144</b>	<b>5.213</b>	<b>800</b>	<b>6.013</b>
Variazione in seguito all'applicazione dei principi IAS/IFRS (First Time Adoption)	-	63	-	63	(116)	(53)
<b>Patrimonio netto di transizione ai principi IAS/IFRS al 1° gennaio 2004</b>	<b>4.212</b>	<b>920</b>	<b>144</b>	<b>5.276</b>	<b>684</b>	<b>5.960</b>
Aumento capitale sociale per conversione warrant	25	-	-	25	-	25
Destinazione del risultato 2003	-	144	(144)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(17)	(17)
Altri movimenti	-	(17)	-	(17)	10	(7)
Risultato di periodo	-	-	153	153	50	203
<b>Saldi al 30 giugno 2004</b>	<b>4.237</b>	<b>1.047</b>	<b>153</b>	<b>5.437</b>	<b>727</b>	<b>6.164</b>
Aumento capitale sociale per conversione warrant	22	-	-	22	-	22
Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altri minori	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	(273)	(273)
Altri movimenti	-	50	-	50	(3)	47
Risultato di periodo	-	-	201	201	18	219
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>4.259</b>	<b>1.094</b>	<b>354</b>	<b>5.707</b>	<b>469</b>	<b>6.176</b>
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39	-	38	-	38	-	38
<b>Saldi al 1° gennaio 2005</b>	<b>4.259</b>	<b>1.132</b>	<b>354</b>	<b>5.745</b>	<b>469</b>	<b>6.214</b>
Aumento capitale sociale per conversione warrant	7	-	-	7	-	7
Destinazione del risultato 2004	-	354	(354)	-	-	-
Rettifiche del semestre per adozione IAS 32 e 39	-	3	-	3	-	3
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	(3)	(3)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(11)	(11)
Altri movimenti	-	5	-	5	-	5
Risultato di periodo	-	-	198	198	9	207
<b>Saldi al 30 giugno 2005</b>	<b>4.266</b>	<b>1.494</b>	<b>198</b>	<b>5.958</b>	<b>464</b>	<b>6.422</b>



## Principi contabili e criteri di consolidamento

### Contenuto e forma della relazione semestrale

Il bilancio del primo semestre 2005 del gruppo Edison è stato predisposto in conformità all'articolo 81 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Il bilancio è soggetto alla revisione limitata da parte di PricewaterhouseCoopers Spa in base all'incarico conferito con delibera assembleare del 19 aprile 2005. Tale documento è stato approvato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 12 settembre 2005.

### Principi contabili

Il bilancio consolidato intermedio del periodo 1° gennaio – 30 giugno 2005 è stato redatto per la prima volta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Recepisce fra l'altro lo IAS 34 "Bilanci intermedi" che stabilisce i criteri per la predisposizione dei bilanci infrannuali.

Per IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) che rappresentano l'evoluzione recente degli International Accounting Standards (IAS) nonché tutte le interpretazioni ad oggi emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Il principio IFRS 6 "Exploration for and Evaluation of Mineral Resources" sarà applicato a partire dal 1° gennaio 2006.

Si ricorda che i principi contabili IAS 32 e 39 sono applicati a partire dal 1° gennaio 2005 e, conseguentemente, i dati comparativi al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2004, relativamente a tali principi, non sono omogenei.

I prospetti di stato patrimoniale e di conto economico che la società ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

#### Stato patrimoniale

Le Attività e le Passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi.

#### Conto economico

È un conto economico scalare analizzato per natura.

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Edison Spa e delle imprese italiane ed estere sulle quali Edison Spa esercita direttamente o indirettamente il controllo.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunte integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento". Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili a soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico. Sono consolidate proporzionalmente le imprese sulle quali si esercita un controllo sulle politiche finanziarie e operative congiuntamente con altri soci in base ad accordi contrattuali. In particolare, il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo delle attività e delle passività, dei costi e dei ricavi che è assunta proporzionalmente alla partecipazione posseduta. Edipower è invece consolidata al 50% pur detenendo il Gruppo una quota di possesso del 40%; l'interessenza del 50% riflette la quota di spettanza di Edison nel contratto di tolling oltre che la quota di debito di Edipower garantito da Edison nonché riflette i diritti di acquisto garantiti da opzioni put/call in essere con i soci finanziari.

Le altre partecipazioni in imprese collegate sulle quali si esercita un'influenza notevole, ma non oggetto di controllo congiunto come sopra definito, sono valutate applicando il metodo del patrimonio netto.

Le imprese controllate che sono in liquidazione o soggette a procedura concorsuale, sono escluse dall'area di consolidamento e vengono valutate al presunto valore di realizzo; la loro influenza sul totale delle attività, delle passività e sulla posizione finanziaria netta non è rilevante.

### Principali variazioni dell'area di consolidamento del primo semestre 2005

Rispetto all'area di consolidamento predisposta secondo i precedenti principi contabili, tutte le società definibili joint venture ai sensi dello IAS 31 sono state consolidate con il criterio proporzionale comportando in particolare il consolidamento con tale criterio di Edipower (50%), Sel Edison (42%), precedentemente valutate a patrimonio netto, e di Serene (66,32%) in precedenza consolidata integralmente. Inoltre, i "veicoli" (Società a Destinazione Specifica) sono consolidati integralmente se rischi e benefici sono sostanzialmente riconducibili al Gruppo indipendentemente dalla quota azionaria posseduta e ciò ha comportato il consolidamento integrale della società di cartolarizzazione ETS e del suo patrimonio separato pur non detenendo il Gruppo alcuna quota della società.

Le variazioni più significative concernenti l'area di consolidamento intervenute nel primo semestre 2005 riguardano:

- **filiera energia elettrica** - in data 7 febbraio 2005 è stata perfezionata la cessione del 100% di Edison France Sarl, a cui fa capo il 50% di Flandres Energie al gruppo Dal-  
kia Investissement. Il deconsolidamento avvenuto con decorrenza 1° gennaio 2005, ha riguardato la cessione di una partecipata che deteneva una centrale termoelettrica di 40 MW a Lille (Francia);
- **filiera idrocarburi** - in data 2 maggio 2005, è stato finalizzato l'accordo per la cessione del 90% della società Edison LNG alle società Qatar Petroleum (45%) e ExxonMobil (45%). A seguito di tale accordo Edison LNG ha cambiato la propria denominazione sociale in Terminale GNL Adriatico Srl;
- **ingegneria** - è stato acquistato il 34% della società Sofregaz, già consolidata al 66%. La percentuale di consolidamento è pertanto ora pari al 100%.

### **Consolidamento d'impres estere e criteri di conversione di poste in valuta**

Le attività e le passività di imprese estere consolidate espresse in una moneta diversa dall'euro sono convertite utilizzando i tassi di cambio alla data di riferimento dei bilanci; i proventi e gli oneri sono convertiti invece al cambio medio dell'esercizio. Le differenze di conversione risultanti sono incluse in una voce del patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle imprese estere sono state azzerate e, pertanto, la riserva iscritta nel bilancio consolidato rappresenta esclusivamente le differenze di conversione cumulate generatesi successivamente al 1° gennaio 2004.

Le operazioni in valuta estera verso terzi sono iscritte al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie sono poi convertite al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Le differenze di cambio generate dalla conversione e quelle realizzate al momento dell'estinzione dell'operazione sono iscritte tra i proventi e oneri finanziari.

## Dati di sintesi delle società consolidate proporzionalmente

(in milioni di euro)	E dipower	Serene	Sel Edison	Ibiritermo	Parco Eolico Castelnuovo Srl 50,00%	ED-Ina 50,00%	IWH 50,00%
<b>CONTO ECONOMICO</b>							
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>240</b>	<b>85</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	-	<b>1</b>	<b>15</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>93</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	-	-	<b>3</b>
% sui ricavi netti	38,8%	27,1%	60,0%	90,0%	-	0,0%	20,0%
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(62)	(6)	(1)	(4)	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>31</b>	<b>17</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	-	-	<b>3</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	-	-	<b>4</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>							
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.079</b>	<b>156</b>	<b>60</b>	<b>66</b>	<b>2</b>	-	<b>13</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.024</b>	<b>120</b>	<b>37</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	-	<b>20</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>1.055</b>	<b>36</b>	<b>23</b>	<b>69</b>	<b>1</b>	-	<b>(7)</b>

## Criteri di valutazione

### Immobilizzazioni materiali e immobili detenuti per investimento

Gli immobili strumentali sono iscritti tra le “Immobilizzazioni materiali” mentre gli immobili non strumentali sono classificati come “Immobili detenuti per investimento”.

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

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata secondo un approccio per componenti. In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Anche gli eventuali costi di smantellamento e ripristino dei siti industriali che si stima di dover sostenere sono iscritti come componente assoggettata ad ammortamento; il valore a cui tali costi sono iscritti è pari al valore attuale dell'onere futuro che si stima di sostenere.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti per le manutenzioni, effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

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

L'ammortamento è calcolato secondo quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

- Fabbricati	2% - 6,4%
- Impianti e macchinari	2,9% - 21,8%
- Attrezzature industriali e commerciali	5% - 35%
- Altri beni	5% - 25%
- Immobili detenuti per investimento	2% - 3,2%

Le immobilizzazioni materiali pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono invece ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto, metodo che è anche utilizzato per ammortizzare le relative concessioni.

L'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio. L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto e la vita utile stimata degli stessi.

I beni acquisiti mediante contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo.

Il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti, mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso.

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

Pertanto il fondo ammortamento e il fondo svalutazione indicati nelle note esplicative che corredano il bilancio rappresentano esclusivamente gli ammortamenti e le svalutazioni cumulati determinati successivamente al 1° gennaio 2004.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (c.d. impairment test) che è illustrato nel successivo paragrafo “Perdita di valore delle attività”, le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

Gli oneri finanziari non sono capitalizzati.

### **Avviamento, concessioni idrocarburi e altre immobilizzazioni immateriali**

Sono definibili attività immateriali solo le attività identificabili, controllate dall'impresa, che sono in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Tali attività sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, incluso degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali. Sono capitalizzati anche i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità.

Le concessioni per la coltivazione d'idrocarburi sono invece ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto.

L'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio, tenuto conto delle variazioni significative delle riserve che fossero intervenute nell'esercizio stesso. Inoltre, annualmente si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggior valore tra quello recuperabile determinato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato.

L'avviamento e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico ma sottoposte a verifica almeno annuale di recuperabilità (c.d. impairment test) condotta a livello della singola Cash Generating Unit (CGU); il test è descritto nel successivo paragrafo “Perdita di valore delle attività”. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

### Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento e delle eventuali altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (le c.d. cash generating unit) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business del Gruppo, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

### Strumenti finanziari

Includono le partecipazioni disponibili per la vendita e le altre attività finanziarie non correnti quali i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio fino alla loro scadenza, i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa e le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti i depositi bancari, i titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di liquidità e i crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Vi si includono anche i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

La loro valutazione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione o dei costi emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento. In particolare:

- le **attività di negoziazione**, sono valutate al valore corrente (fair value) con iscrizione delle variazioni a conto economico;
- le **attività disponibili per la vendita**, sono valutate al valore corrente (fair value) e gli utili o le perdite che si determinano sono iscritti direttamente a patrimonio netto fino al momento dell'effettiva cessione allorché si riversano a conto economico;
- le **attività finanziarie con flussi certi e predeterminati** e con scadenza prefissata che s'intende mantenere fino alla scadenza, diverse dalle partecipazioni, sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando l'originario tasso effettivo d'interesse e, conseguentemente, i flussi di cassa futuri sono attualizzati alla data di bilancio in base al tasso effettivo;
- le **altre passività finanziarie** sono valutate al costo ammortizzato. In particolare, i costi sostenuti per l'acquisizione dei finanziamenti (spese di transazione) e l'eventuale aggio e disaggio di emissione sono portati a diretta rettifica del valore nomi-

nale del finanziamento. Sono poi rideterminati gli oneri finanziari netti sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse;

- valutazione delle **poste coperte con derivati**: sono valutate al fair value se sono oggetto della copertura del rischio prezzo (fair value hedge), al costo ammortizzato ovvero al fair value se sono oggetto di copertura dei futuri flussi di cassa (cash flow hedge);
- gli **strumenti derivati** sono iscritti nello stato patrimoniale e sono valutati al fair value e gli utili o le perdite determinati sono iscritti rispettivamente a conto economico se i derivati non sono definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 ovvero se coprono un rischio prezzo (fair value hedge) ovvero a patrimonio netto se coprono un futuro flusso di cassa o un impegno contrattuale futuro già assunto alla data di bilancio (cash flow hedge).

Inoltre, la valutazione dei crediti tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Sono stornati dal bilancio solo i crediti ceduti pro-soluto che soddisfano i requisiti previsti per lo storno indicati nello IAS 39. I crediti ceduti a seguito dell'operazione di cartolarizzazione in essere non rispettano tali requisiti e dunque restano iscritti in bilancio benché siano stati legalmente ceduti. A fronte dei crediti è iscritta una passività finanziaria di importo equivalente.

### Rimanenze

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

### Crediti e debiti verso i committenti

I crediti verso i committenti rappresentano il valore dovuto dai committenti per i lavori di commessa eseguiti al netto degli anticipi e acconti già fatturati. Se la fatturazione ad avanzamento dei lavori eccede i costi sostenuti inclusi i margini di commessa tale valore è iscritto nei debiti verso i committenti.

### Benefici ai dipendenti

Il **trattamento di fine rapporto (TFR)** e i **fondi di quiescenza** sono determinati applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al conto economico nella voce costo del lavoro mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati a conto economico tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

I **piani di stock option** sono valutati al momento dell'assegnazione determinando il fair value dei diritti di opzione emessi e tale valore è ripartito lungo il periodo di maturazione del piano con l'iscrizione in contropartita di una riserva di patrimonio netto.



### **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (c.d. "obbligazioni implicite").

### **Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati in relazione allo stato di avanzamento dei lavori e al rapporto tra costi sostenuti e costi totali per ciascun contratto. I proventi e oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

### **Imposte sul reddito**

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

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto. Le imposte differite sugli utili non distribuiti da società del Gruppo sono stanziati solo se vi è la reale intenzione di distribuire tali utili.

### **Utilizzo di valori stimati**

La stesura del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate per determinare taluni ricavi di vendita, i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazioni, gli ammortamenti, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione è immediatamente iscritta a conto economico.

## Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)

### Riconciliazione richiesta dall'IFRS 1

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il gruppo Edison ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board.

In data 28 luglio 2005 il Gruppo ha pubblicato in un apposito fascicolo i prospetti previsti dall'IFRS 1, corredati dalla relativa relazione di revisione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa. Per quanto qui non espressamente richiamato, si rimanda pertanto a tale documento.

La presente sezione fornisce, con riferimento alla situazione comparativa al 30 giugno 2004, la riconciliazione tra il risultato di periodo secondo i precedenti principi e il risultato secondo gli IFRS, come richiesto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo secondo gli IFRS, così come approvati dalla comunità europea; non include quindi il set completo delle informazioni comparative e note esplicative previste dagli IFRS.

Va ricordato che è possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005, eventualmente con effetti retroattivi e quindi modificativi dell'attuale rappresentazione.

## Effetti della transizione agli IAS/IFRS sul conto economico del 1° semestre 2004

(in milioni di euro)	Secondo i precedenti principi contabili	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo IAS/IFRS 1° semestre 2004
Ricavi di vendita	2.852	6	2.858
Altri ricavi e proventi netti	335	31	366
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>3.187</b>	<b>37</b>	<b>3.224</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(2.437)	63	(2.374)
Costo del lavoro (-)	(124)	(22)	(146)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>626</b>	<b>78</b>	<b>704</b>
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(313)	42	(271)
<b>Risultato operativo</b>	<b>313</b>	<b>120</b>	<b>433</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(124)	(28)	(152)
Proventi (oneri) da partecipazioni	26	(19)	7
Altri proventi (oneri) netti	(17)	2	(15)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>198</b>	<b>75</b>	<b>273</b>
Imposte sul reddito	(92)	22	(70)
<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>	<b>106</b>	<b>97</b>	<b>203</b>
Risultato netto da attività in dismissione	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>106</b>	<b>97</b>	<b>203</b>
(Utile) perdita di competenza di terzi	(53)	3	(50)
<b>Utile (perdita) di competenza di Gruppo</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>153</b>

Le variazioni intervenute sulle principali voci del conto economico nel 1° semestre 2004 sono in larga parte riferibili al consolidamento di Edipower unitamente agli effetti derivanti dall'applicazione in transizione del fair value alle immobilizzazioni materiali e all'assenza dell'ammortamento dell'avviamento. In dettaglio:

- **Ricavi netti (IAS 27 e IAS 31):** la variazione nei ricavi netti è dovuta alla diversa area di consolidamento, principalmente per il consolidamento di Edipower, che determina fra l'altro nuove elisioni di rapporti infragrupo. In particolare, è elisa completamente la fee incassata da Edipower a fronte del contratto di tolling in essere con Edison Trading, per la quota di sua competenza.
- **Consumi di materie e servizi (IAS 27, IAS 31 e IAS 16):** la variazione nei consumi di materie e servizi è dovuta alla diversa area di consolidamento, principalmente per il consolidamento di Edipower; in particolare, è elisa completamente la fee sostenuta da Edison Trading a fronte del contratto di tolling in essere con Edipower. Inoltre, è stato stornato l'accantonamento ai fondi per chiusure minerarie che, in applicazione dello IAS 16, sono stati capitalizzati sui cespiti in transizione e con essi ammortizzati.
- **Costo del lavoro (IAS 19):** la principale variazione è anche in questo caso riferita al consolidamento di Edipower. In aggiunta a ciò, il trattamento di fine rapporto di lavoro e i fondi di quiescenza sono stati ricalcolati attraverso una metodologia di tipo attuariale che ha determinato un diverso costo da iscrivere a conto economico, con

indicazione separata nei “proventi (oneri) finanziari netti” della rivalutazione monetaria dei fondi che lo IAS 19 considera un costo di natura finanziaria.

- **Ammortamenti e svalutazioni (IFRS 1, IFRS 3, IAS 16, IAS 38):** la principale variazione è costituita dallo storno dell’ammortamento dell’avviamento; in particolare l’IFRS 3 considera l’avviamento come un bene a vita utile indefinita da non ammortizzare ma da sottoporre annualmente a test dell’impairment per verificare l’eventuale esistenza di una svalutazione. Le ulteriori variazioni sono riferibili alla diversa area di consolidamento, principalmente per il consolidamento di Edipower, e dal diverso valore degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali. In particolare, ciò deriva:
  - dall’applicazione del fair value, che ha incrementato il valore dei beni e con essi i relativi ammortamenti;
  - dall’ammortamento per componenti introdotto dallo IAS 16 che prevede fra l’altro che i terreni e i valori residui dei beni non siano più ammortizzati;
  - dall’ammortamento dei costi di smantellamento e di ripristino che sono capitalizzati nel valore del cespite cui appartengono.

Si aggiungono inoltre parte delle rettifiche derivanti dallo storno della quota di ammortamento degli oneri poliennali già azzerati in transizione.

- **Oneri finanziari (IAS 27, IAS 31, IAS 16, IAS 19):** la principale variazione è dovuta alla diversa area di consolidamento, principalmente per il consolidamento di Edipower. Viene inoltre rilevato a conto economico l’onere finanziario figurativo determinato nell’ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR e dei fondi di quiescenza, nonché la rivalutazione finanziaria dei fondi per smantellamento e ripristino dei siti industriali che sono stati iscritti, come componente separata dei cespiti cui pertengono ad un valore corrispondente al valore attuale dell’onere futuro.
- **Imposte sul reddito (IAS 27, IAS 31, IAS 12):** la variazione è dovuta all’effetto fiscale differito relativo alle scritture sopra illustrate, ed in particolar modo al reversal dei fondi imposte differiti accantonati a seguito delle valutazioni a fair value delle immobilizzazioni, nonché in modesta parte alla diversa area di consolidamento.

## Riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2004 per effetto della transizione agli IAS/IFRS

Di seguito si riporta la riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo che sintetizza i principali effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali sul bilancio al 30 giugno 2004.

(in milioni di euro)	Patrimonio netto di Gruppo
<b>Patrimonio netto di Gruppo della semestrale al 30 giugno 2004</b>	<b>5.296</b>
1. Consolidamento proporzionale di Edipower	(11)
2. Effetto determinato dalla diversa area di consolidamento (esclusa Edipower)	38
3. Applicazione in transizione del fair value alle immobilizzazioni	52
4. Storno ammortamento avviamento	100
5. Storno di immobilizzazioni immateriali	(19)
6. Altre rettifiche minori ed elisioni	(19)
<b>Patrimonio netto di Gruppo ai principi IAS/IFRS al 30 giugno 2004</b>	<b>5.437</b>

La scomposizione degli adeguamenti per le principali nature di rettifiche è la seguente:

- 1. Consolidamento proporzionale di Edipower (IAS 31):** i principi contabili internazionali prevedono il consolidamento delle società definibili joint venture ai sensi dello IAS 31; per tale categoria di società si è scelto di applicare, quale criterio di valutazione, il criterio proporzionale. In particolare, Edipower è consolidata al 50% pur detenendo il Gruppo una quota di possesso del 40%; l'interessenza del 50% riflette la quota di spettanza di Edison nel contratto di tolling oltre che la quota di debito di Edipower garantito da Edison nonché i diritti di acquisto e vendita garantiti da opzioni put/call in essere con i soci finanziari di Edipower.
- 2. Effetto determinato dalla diversa area di consolidamento (esclusa Edipower) (IAS 27, IAS 28 e IAS 31):** oltre che a Edipower, le principali modifiche riguardano il consolidamento proporzionale di Sel Edison (42%), precedentemente valutata a patrimonio netto, e di Serene (63%), in precedenza consolidata integralmente. Infine, i "veicoli" (Società a Destinazione Specifica) sono consolidati integralmente se rischi e benefici sono sostanzialmente riconducibili al gruppo indipendentemente dalla quota azionaria posseduta; ciò ha comportato il consolidamento integrale della società di cartolarizzazione ETS e del suo patrimonio separato pur non detenendo alcuna quota della società. Le società collegate sono invece valutate secondo il metodo del patrimonio netto.
- 3. Applicazione del fair value in transizione alle immobilizzazioni (IFRS 1):** l'applicazione selettiva del fair value in transizione alle immobilizzazioni materiali e agli immobili detenuti per investimento e come sostituto del costo solo nella predisposizione del bilancio di transizione, con iscrizione delle imposte differite inerenti, ha comportato come indicato in precedenza un incremento del valore delle immobilizzazioni materiali. Quale conseguenza nel periodo ciò ha determinato un incremento del valore degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che deriva principalmente dall'effetto combinato dell'ammortamento per componenti introdotto dallo IAS 16 (che prevede che i terreni e i valori residui dei beni non siano più

ammortizzati) nonché dall'ammortamento dei costi di smantellamento e di ripristino che sono capitalizzati nel valore del cespite cui pertengono. Nel valore è inoltre inclusa una riduzione dell'avviamento indistinto di un impianto del settore elettrico a fronte di un corrispondente incremento dell'attivo valutato a fair value.

- 4. Storno ammortamento avviamento (IFRS 3):** in applicazione dell'IFRS 3 (*Business Combinations*), a partire dal 1° gennaio 2004 l'avviamento non è più ammortizzabile e, dunque, si è proceduto nello storno dell'ammortamento originariamente iscritto nel bilancio consolidato del 1° semestre 2004 con un effetto positivo sul conto economico.
- 5. Storno di immobilizzazioni immateriali (IAS 38):** nel 1° semestre 2004 la rettifica indicata deriva dall'effetto combinato dello storno in transizione di tali oneri nonché dalla mancata capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo.
- 6. Altre rettifiche minori ed elisioni:** hanno riguardato principalmente la valutazione secondo criteri attuariali dei fondi di quiescenza e del trattamento di fine rapporto e lo storno delle azioni proprie iscritte in bilancio contro patrimonio netto.

## Gestione e tipologia dei rischi finanziari

L'attività del gruppo Edison è esposta a diverse tipologie di rischi finanziari includendo fra queste variazioni nei tassi d'interesse, cambi, prezzi e rischi di *cash flow*. Ai fini di minimizzare tali rischi il Gruppo usa pertanto strumenti derivati nell'ambito delle sua attività di "gestione del rischio" mentre non vengono generalmente utilizzati e detenuti strumenti derivati o simili per puro scopo di negoziazione.

Tutto è collocato nell'ambito di precise direttive specie di natura organizzativa che disciplinano l'attività di Risk Management del Gruppo, a tal scopo sono state introdotte procedure atte a controllare tutte le operazioni effettuate su strumenti derivati. In tale ambito, tutte le operazioni di gestione dei rischi sono gestite a livello centrale, con talune eccezioni non significative che riguardano Tecnimont e Edipower, che provvedono autonomamente alla gestione dei rischi

### Rischio tassi d'interesse

La strategia del Gruppo è quella di avere un sostanziale equilibrio tra la componente fissa e quella variabile dei tassi di interesse, al fine di mitigare gli effetti alle variazioni dei livelli dei tassi di mercato.

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse al 30 giugno 2005 si può quantificare in circa il 40% dell'esposizione totale del Gruppo.

Sono state coperte le posizioni più significative a medio/lungo termine e, principalmente, le operazioni finanziarie relative alle emissioni di prestiti obbligazionari e ai finanziamenti di progetto. La parte restante è a breve termine.

### Rischio valutario

Fatta eccezione per quanto successivamente riportato nell'ambito del "rischio prezzo", il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio e questo è peraltro concentrato sulla conversione dei bilanci di talune controllate estere, in quanto generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

### Rischio prezzo

Il Gruppo è esposto al rischio prezzo, ivi compreso il relativo rischio cambio, su tutte le commodity energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, carbone, olio e prodotti di raffinazione, dal momento che sia gli acquisti sia le vendite risentono delle oscillazioni dei prezzi di dette commodity energetiche direttamente ovvero attraverso formule e indicizzazioni.

Per quanto riguarda la gestione del rischio prezzo, la politica del Gruppo è orientata a minimizzare la necessità di fare ricorso ai mercati finanziari per coperture, mediante lo sfruttamento dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di business.

A tal fine il Gruppo pianifica innanzi tutto il bilanciamento fisico dei volumi delle proprie vendite di commodity energetiche fisiche sui mercati per le varie scadenze temporali, attraverso gli asset di produzione di proprietà e il portafoglio di contratti in essere, sia di medio/lungo periodo sia spot.

In secondo luogo il Gruppo persegue una politica di omogenizzazione fra le fonti e gli impieghi fisici, in modo che le formule e le indicizzazioni a cui sono legati i ricavi derivanti dalle vendite di commodity energetiche riflettano per quanto possibile le formule e le indicizzazioni dei costi del Gruppo, ossia degli acquisti di commodity energetiche sui mercati e degli approvvigionamenti per i propri asset di produzione. Per gestire il rischio residuo il Gruppo può fare ricorso a coperture strutturate sui mercati finanziari sulla base di una strategia di cash flow hedging. Le operazioni di hedging possono avere come obiettivo quello di bloccare il margine su una singola transazione o su un insieme limitato di transazioni omogenee (hedging operativo), ovvero quello di protezione di un livello massimo di esposizione a rischio prezzo calcolato in maniera centralizzata sul portafoglio totale netto di Gruppo, di una intera entità legale del Gruppo o comunque di un insieme di asset fisici e contrattuali rilevanti per l'azienda nella sua interezza (hedging strategico). L'operatività in derivati finanziari di copertura viene esercitata nel rispetto di policy e procedure di gestione del rischio e col supporto di uno specifico sistema di deal capture aziendale.

### Rischio credito

Rappresenta il rischio che una delle parti che sottoscrive un contratto che preveda un regolamento monetario differito nel tempo non adempia a una obbligazione di pagamento, provocando così all'altra parte una perdita finanziaria.

Tale rischio può discendere sia da fattori di natura più strettamente tecnico-commerciale o amministrativo-legale (contestazioni sulle natura/quantità della fornitura, sulla interpretazione di clausole contrattuali, sulle fatture a supporto, ecc.) come da fattori di natura tipicamente finanziaria, ovvero in sintesi il cosiddetto *credit standing* della controparte. Per Edison, la esposizione al rischio credito è principalmente legata alla attività commerciale di vendita sul mercato libero di energia elettrica e di gas naturale.

Al fine di controllare tale rischio, il Gruppo si è strutturato e - definite le Linee Guida sul Credit Management - ha implementato procedure e azioni per la valutazione della clientela (anche attraverso opportune griglie di *scoring*).

Infine, per quanto riguarda la scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso, il Gruppo ricorre solo a interlocutori di alto e sicuro profilo e di elevato *standing* internazionale.

### Rischio liquidità

Prudente è la politica di gestione del rischio di liquidità, ovvero la strategia messa a punto per evitare che esborsi di cassa, magari imprevisti, possano rappresentare una criticità per il Gruppo. L'obiettivo minimo è di dotare in ogni momento la Società degli affidamenti *committed* necessari a rimborsare l'indebitamento in scadenza nei successivi dodici mesi.

Pertanto se il fabbisogno finanziario del Gruppo è assicurato dalla provvista di lungo termine, raccolta per lo più attraverso il mercato obbligazionario (circa il 65% dell'indebitamento totale), una quota consistente delle linee di credito è dedicata a garantire la necessaria flessibilità finanziaria, minimizzando gli effetti indesiderati di uscite straordinarie.



### Disclosure derivati su commodity

L'uso dei derivati finanziari nel gruppo Edison è finalizzato alla protezione degli asset fisici e contrattuali dalle oscillazioni dei prezzi dei fattori di rischio a cui il Gruppo è esposto, in particolare commodity energetiche (gas, olio e sottoprodotti, carbone e energia elettrica) e tasso di cambio euro/USD, sulla base di una strategia di cash flow hedge.

Nella rappresentazione di bilancio per le operazioni di copertura si verifica la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39 ai fini dell'eventuale applicazione dell'*hedge accounting*. Per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di compliance con le policy e procedure di rischio interno e di efficacia in termini di cash flow hedge, i risultati maturati e il valore prospettico, calcolato secondo i criteri del fair value, sono stati iscritti nella voce di MOL "Altri proventi e oneri", mentre i differenziali su operazioni di trading sono iscritti nei proventi e oneri finanziari. Per la valutazione del fair value dei derivati finanziari relativi a energia elettrica effettuati con Acquirente Unico e GRTN, in assenza di una curva forward di mercato, sono state effettuate stime interne utilizzando modelli basati sulla best practice di settore (c.d. mark to model), al solo fine di individuare possibili effetti negativi da recepire a conto economico. Su tali contratti non si stimano perdite latenti alla data del bilancio al 30 giugno 2005.

Di seguito si riporta l'analisi degli ammontari stanziati relativi a derivati su merci riconducibili alle filiere elettrica e idrocarburi posti in essere al fine di gestire il rischio di oscillazione dei prezzi di mercato di alcune materie prime; sono altresì analizzati i contratti per gestire il rischio cambio inerenti le sole operazioni su commodity.

## Gruppo Edison - Disclosures di bilancio al 30 giugno 2005

Descrizione delle operazioni	Valore nozionale dei contratti Acquisti	Valore nozionale dei contratti Vendite	Valore dei contratti iscritto nello stato patrimoniale (A)	Valore dei contratti iscritto a conto economico (A)
<b>Derivati posti in essere per la gestione del rischio prezzo su combustibili ed energia elettrica:</b>				
- a copertura di futuri flussi di cassa (c.d. Cash flow hedge)				
- CIP 6	78	-	-	(*)
- CCC	-	5	-	(*)
- CCCI	-	-	-	(*)
- a copertura del rischio prezzo di un'attività o di una passività iscritta in bilancio (c.d. Fair value hedge)	-	-	-	-
- operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 ma poste in essere con tale intento dal gruppo Edison (Economic hedge)				
- Swap (USD)	16	4	-	6
- Opzioni Acquirente Unico 2005	-	34	-	(*)
- Opzioni Acquirente Unico 2006	-	55	-	(*)
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>98</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
<b>Derivati di trading</b>	<b>59</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
- Swap (USD)	54	78	-	(3)
- Swap (EUR)	-	5	-	-
- Opzioni	3	2	-	-
- Future	2	2	-	-
<b>Totale derivati su commodity</b>	<b>153</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Derivati posti in essere per la gestione del rischio di cambio su commodity:</b>	<b>69</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
- Swap	59	1	-	5
- Opzioni	10	10	-	-

(A) Se incasso (+)/se pagamento (-).

(\*) Trattasi di operazioni definibili di "hedge accounting" di cui il Fair Market Value è nullo. La valutazione è effettuata secondo il "Mark to Model".

## Informativa settoriale

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 34, si forniscono di seguito le informazioni per aree di *business*.

(in milioni di euro)

	Energia elettrica		Idrocarburi		Corporate		Rettifiche		TOTALE CORE BUSINESS	
	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004
<b>CONTO ECONOMICO</b>										
Ricavi di vendita	2.268	2.098	1.573	1.093	20	31	(801)	(579)	3.060	2.643
Margine operativo lordo	474	577	154	158	(36)	(42)	-	-	592	693
% sui ricavi di vendita	20,9%	27,5%	9,8%	14,5%	-	-	-	-	19,3%	26,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(230)	(215)	(44)	(50)	(4)	(3)	-	-	(278)	(268)
Risultato operativo	244	362	110	108	(40)	(45)	-	-	314	425
% sui ricavi di vendita	10,8%	17,3%	7,0%	9,9%	-	n.s.	-	-	10,3%	16,1%
Risultato netto	154	226	101	95	72	(74)	(104)	(52)	223	195
Utile (perdita) di competenza di terzi	6	50	-	1	2	-	-	-	8	51
Utile (perdita) di competenza del Gruppo	148	176	101	94	70	(74)	(104)	(52)	215	144

	Energia elettrica		Idrocarburi		Corporate		Rettifiche		TOTALE CORE BUSINESS	
	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04
<b>STATO PATRIMONIALE</b>										
Capitale investito netto <sup>(1)</sup>	9.936	9.974	1.496	1.464	2.122	1.951	(2.001)	(2.005)	11.553	11.384
Indebitamento finanziario netto	-	-	-	-	-	-	-	-	5.069	5.118
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>										
Investimenti tecnici	219	535	30	60	1	1	-	-	250	596
Investimenti in esplorazione	-	-	6	25	-	-	-	-	6	25
Totale investimenti	219	535	36	85	1	1	-	-	256	621
Dipendenti (numero)	1.975	1.996	428	416	534	539	-	-	2.937	2.951

Acqua		Ingegneria		Rettifiche		TOTALE ALTRE ATTIVITA'		GRUPPO EDISON	
1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004	1° sem. 2005	1° sem. 2004
15	14	481	201	-	-	496	215	3.556	2.858
3	-	11	11	-	-	14	11	606	704
20,0%	-	2,3%	5,5%	-	-	2,8%	5,1%	17,0%	24,6%
(1)	(1)	(2)	(2)	-	-	(3)	(3)	(281)	(271)
2	(1)	9	9	-	-	11	8	325	433
13,3%	(7,1)%	1,9%	4,5%	-	-	2,2%	3,7%	9,1%	15,2%
3	5	1	3	(20)		(16)	8	207	203
1	-	-	(1)	-	-	1	(1)	9	50
2	5	1	4	(20)		(17)	9	198	153
Acqua		Ingegneria		Rettifiche		TOTALE ALTRE ATTIVITÀ		GRUPPO EDISON	
30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04	30.6.05	31.12.04
13	9	(153)	(121)	(126)	(190)	(266)	(302)	11.287	11.082
(7)	(19)	(197)	(193)	-	-	(204)	(212)	4.865	4.906
4	10	1	2	-	-	5	12	255	608
-	-	-	-	-	-	-	-	6	25
4	10	1	2	-	-	5	12	261	633
6	7	1.554	1.578	-	-	1.560	1.585	4.497	4.536

## Note alle poste dello stato patrimoniale

### Attività

#### Attività non correnti

##### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 8.647 milioni di euro e registrano una diminuzione di 30 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, come di seguito dettagliato:

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobil. in corso e acconti	Totale
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>821</b>	<b>6.405</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>1.415</b>	<b>8.677</b>
Variazioni del 1° semestre 2005:						
- acquisizioni	1	15	2	1	236	255
- alienazioni (-)	(1)	(2)	-	-	-	(3)
- ammortamenti (-)	(20)	(228)	(1)	(2)	-	(251)
- variazione area di consolidamento	-	(10)	-	-	(21)	(31)
- altri movimenti	14	(4)	2	2	(14)	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(6)</b>	<b>(229)</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>201</b>	<b>(30)</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>815</b>	<b>6.176</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>1.616</b>	<b>8.647</b>
Di cui:						
- costo storico	880	6.911	22	27	1.616	9.456
- svalutazioni (-)	(5)	(66)	-	-	-	(71)
- ammortamenti (-)	(60)	(669)	(3)	(6)	-	(738)
<b>Valore netto</b>	<b>815</b>	<b>6.176</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>1.616</b>	<b>8.647</b>

Nel valore complessivo dei beni, quasi integralmente allocati nel territorio italiano, sono incluse per 1.616 milioni di euro le immobilizzazioni in corso e gli acconti, relativi agli impianti termoelettrici in fase di ultimazione, quali Torviscosa (UD), Altomonte (CS) e Candela (FG).

In particolare le **acquisizioni**, che risultano pari a 255 milioni di euro, afferiscono in larga parte ai seguenti investimenti:

- nella filiera elettrica, il cui valore è di 219 milioni di euro, riguardano innanzitutto le iniziative nel settore termoelettrico relative alle nuove centrali in costruzione di Torviscosa (53 milioni di euro), Altomonte (37 milioni di euro), Candela (35 milioni di euro) e Simeri Crichi (CZ) (21 milioni di euro). A ciò si aggiungono gli investimenti realizzati in Edipower per 48 milioni di euro, inerenti al repowering delle centrali di Piacenza, Turbigio (MI) e Chivasso (TO), e la capitalizzazione di costi per le manutenzioni significative degli impianti per 4 milioni di euro;
- nella filiera idrocarburi, il cui valore è di 30 milioni di euro, gli investimenti riguardano in Italia il potenziamento dell'impianto di stoccaggio gas di Collalto (10 milioni di euro), il completamento della piattaforma Naide nell'Adriatico (6 milioni di

euro) e all'estero riguardano principalmente la concessione egiziana di Rosetta (6 milioni di euro).

Gli **ammortamenti** delle immobilizzazioni materiali hanno riguardato per 227 milioni di euro la filiera elettrica, per 21 milioni di euro la filiera idrocarburi e per 3 milioni di euro le altre attività.

La **variazione dell'area di consolidamento** risulta negativa per complessivi 31 milioni di euro, e riflette il deconsolidamento di Edison LNG per 21 milioni di euro, ora partecipata per il 10%, e la dismissione della società Flandres Energie Sa per 10 milioni di euro.

Segnaliamo che il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende beni gratuitamente devolvibili per complessivi 362 milioni di euro, contro 386 milioni di euro al 31 dicembre 2004. La riduzione attiene prevalentemente alla quota di ammortamento del periodo.

Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 223 milioni di euro (228 milioni di euro al 31 dicembre 2004) iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised); il valore del residuo debito, iscritto tra i "Debiti e altre passività finanziarie" è pari a 51 milioni di euro.

Nel semestre non sono stati riscontrati "impairment indicators" che abbiano comportato svalutazioni di valore.

Si ricorda che nel valore dei beni non sono compresi oneri finanziari capitalizzati.

## 2. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, che comprende terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è complessivamente pari a 57 milioni di euro e registra rispetto all'anno precedente una diminuzione di 5 milioni di euro, riconducibile principalmente alla cessione di due fabbricati di proprietà, il cui effetto economico positivo è inferiore al milione di euro. Il seguente prospetto ne dettaglia i movimenti:

(in milioni di euro)	Immobili detenuti per investimento
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>62</b>
Variazioni del primo semestre 2005:	
- alienazioni (-)	(4)
- ammortamenti (-)	(1)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(5)</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>57</b>
Di cui:	
- costo storico	70
- ammortamenti (-)	(2)
- svalutazioni (-)	(11)
<b>Valore netto</b>	<b>57</b>

### 3. Avviamento

È pari a 3.507 milioni di euro e rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita pertanto non oggetto di ammortamento sistematico e, non avendo individuato "impairment indicators", il suo valore rimane invariato.

L'allocazione dell'avviamento presenta la seguente ripartizione per filiera:

(in milioni di euro)	30.6.2005
- Filiera energia elettrica	2.823
- Filiera idrocarburi	682
- Ingegneria	2
<b>Totale</b>	<b>3.507</b>

### 4. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi, rappresentate da n. 78 titoli minerari in Italia e all'estero, ammontano a 344 milioni di euro e si riducono di 17 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto degli ammortamenti del periodo.

(in milioni di euro)	Concessioni idrocarburi
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>361</b>
Variazioni del primo semestre 2005:	
- ammortamenti (-)	(17)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(17)</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>344</b>
Di cui :	
- costo storico	414
- ammortamenti (-)	(49)
- svalutazioni (-)	(21)
<b>Valore netto</b>	<b>344</b>

Si ricorda che nel valore dei beni non sono compresi oneri finanziari capitalizzati.

## 5. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 43 milioni di euro comprende licenze e diritti simili per 12 milioni di euro, immobilizzazioni in corso per 9 milioni di euro e altri beni immateriali per 22 milioni di euro. Sono compresi in tale posta anche i costi sostenuti per la ricerca e l'esplorazione dei giacimenti del settore idrocarburi. Il seguente prospetto ne indica la movimentazione:

(in milioni di euro)	Altre Immobilizzazioni immateriali
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>25</b>
Variazioni del primo semestre 2005:	
- acquisizioni	30
- ammortamenti (-)	(12)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>18</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>43</b>
Di cui:	
- costo storico	89
- ammortamenti (-)	(46)
- svalutazioni (-)	-
<b>Valore netto</b>	<b>43</b>

In particolare tra le acquisizioni sono compresi per 20 milioni di euro i costi sostenuti per l'acquisizione di un diritto d'esclusiva decennale per la fornitura di energia e vapore di costruende serre florovivaistiche alimentati da impianti di cogenerazione e per 9 milioni di euro i costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi, di cui 3 milioni di euro sono stati capitalizzati in quanto riferiti a ricerche che hanno dato esito positivo.

## 6. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Riguardano per 203 milioni di euro partecipazioni disponibili per la vendita, principalmente in società quotate tra cui per 155 milioni di euro AEM Spa (quota pari al 5,1% del capitale sociale), oltre che al saldo per 94 milioni di euro delle partecipazioni in liquidazione o soggette a procedure concorsuali.

La seguente tabella ne illustra le principali variazioni intercorse nel periodo:

(in milioni di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>112</b>	<b>154</b>
Variazioni del primo semestre 2005:		
- alienazioni (-)	(33)	-
- variazioni del capitale sociale	11	-
- rivalutazioni	1	49
- svalutazioni (-)	(2)	-
- Variazione area di consolidamento	5	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(18)</b>	<b>49</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>94</b>	<b>203</b>



In particolare:

- le **alienazioni**, per complessivi 33 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla cessione della partecipazione, pari al 39% del capitale sociale, in Sidi Krir Generating Company Ltd e Sidi Krir Operating Company Bv;
- le **variazioni del capitale sociale**, pari a 11 milioni di euro, riguardano, i versamenti in conto capitale per 7 milioni di euro in IPSE 2000 e per 3 milioni in Terminale GNL Adriatico Srl e per 1 milione di euro la ricapitalizzazione di Nuova Cisa Spa;
- le **rivalutazioni**, per complessivi 50 milioni di euro, riguardano in particolare le “partecipazioni disponibili alla vendita” che ai sensi dello IAS 39 sono valutate al fair value; l’eventuale utile o perdita rilevata dalla valutazione è iscritta, al netto dell’effetto fiscale differito, tra le riserve del patrimonio netto. Nella fattispecie la rivalutazione ha riguardato per 16 milioni di euro AEM Spa e per 32 milioni di euro RCS Mediagroup;
- le **svalutazioni**, per complessivi 2 milioni di euro, riguardano in particolar modo l’allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto delle partecipate;
- gli **altri movimenti**, per complessivi 5 milioni di euro, comprendono i valori delle società che precedentemente erano consolidate integralmente quale principalmente Edison LNG (ora Terminale GNL Adriatico Srl).

In tale ambito si ricorda che a fine luglio è stata ceduta il 5,1% di AEM Spa per un controvalore complessivo di circa 162 milioni di euro.

## 7. Altre attività finanziarie

Tale voce include i crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e i titoli immobilizzati.

Le variazioni del periodo sono riportate nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	Crediti finanziari	Titoli immobilizzati	Altre attività finanziarie
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>76</b>
Variazioni del primo semestre 2005:			
- accensioni	7	-	7
- altri movimenti	3	-	3
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>84</b>	<b>2</b>	<b>86</b>

La voce crediti finanziari comprende principalmente il credito verso IPSE per 52 milioni di euro, a fronte del quale e del valore relativo alla partecipazione iscritta in bilancio per 7 milioni di euro è costituito nel passivo un fondo di 59 milioni di euro, e i crediti verso joint-venture del settore ingegneria per 25 milioni di euro.

## 8. Crediti per imposte differite

Le **imposte anticipate**, pari a 118 milioni di euro, sono correlate per 61 milioni di euro alla valorizzazione di perdite fiscali riportabili a nuovo, per 21 milioni di euro a fondi rischi aventi rilevanza fiscale e per il residuo prevalentemente a differenze di valore di immobilizzazioni. Il contributo di Edipower al totale è significativo ed è pari a

80 milioni di euro. In seguito all'applicazione retrospettiva dello IAS 39, sono state iscritte imposte anticipate con contropartita il patrimonio netto per 8 milioni di euro. Per quanto attiene alla loro valorizzazione si rileva che la valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo tenuto conto di un orizzonte temporale limitato dei piani industriali approvati dalle società.

Pertanto:

- non sono state valorizzate differite attive su perdite fiscali per un valore teorico superiore ai 100 milioni di euro;
- altrettanto consistente è l'ammontare teorico delle perdite fiscali correlate a fondi rischi, in particolar modo quelli della Edison Spa, solo parzialmente valorizzati per le considerazioni di cui sopra.

### 9. Altre attività

Sono pari a 443 milioni di euro e comprendono principalmente crediti tributari chiesti a rimborso per 415 milioni di euro, importo comprensivo degli interessi maturati al 30 giugno 2005.

### 10. Attività Correnti

Le attività correnti sono pari a 2.465 milioni di euro e sono così composte:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazione
Rimanenze	333	302	31
Crediti commerciali	1.095	1.139	(44)
Crediti verso committenti	87	168	(81)
Crediti per imposte correnti	91	103	(12)
Crediti diversi	314	346	(32)
Attività finanziarie correnti	94	87	7
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	451	458	(7)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.465</b>	<b>2.603</b>	<b>(138)</b>

Nel dettaglio:

#### Rimanenze

Ammontano a 333 milioni di euro e comprendono rimanenze di materie prime per 128 milioni di euro e prodotti finiti e merci per 195 milioni di euro, di cui 144 milioni di euro sono riferiti a gas stoccato.

Si riferiscono principalmente per 121 milioni di euro alla filiera energia elettrica, per 172 milioni di euro alla filiera idrocarburi e per 28 milioni di euro al settore ingegneria.

#### Crediti commerciali

Pari a 1.095 milioni di euro, si riferiscono per 835 milioni di euro alla filiera energia elettrica, per 184 milioni di euro alla filiera idrocarburi, per 65 milioni di euro alla società Edison Treasury Services, per 7 milioni di euro al settore acqua e per la parte restante alla Corporate.

**Crediti verso committenti**

Pari a 87 milioni di euro, sono riferiti al settore ingegneria e rappresentano il valore dovuto dai committenti a fronte di lavori in corso eseguiti al netto degli anticipi e acconti già fatturati (per circa 3 miliardi di euro).

**Crediti per imposte correnti**

Il saldo pari a 91 milioni di euro, comprende principalmente crediti verso l'erario relativi ad acconti per imposte sul reddito.

**Crediti diversi**

Ammontano a 314 milioni di euro e comprendono fra l'altro crediti verso l'erario per IVA (67 milioni di euro), verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi (53 milioni di euro), verso enti pubblici e territoriali (52 milioni di euro) verso joint venture nel settore ingegneria (19 milioni di euro) ed i crediti relativi alla valutazione di strumenti derivati stipulati allo scopo di riconguagliare il prezzo dell'energia CIP 6 scambiata in Borsa (22 milioni di euro).

**Operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99**

Segnaliamo che l'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) nel corso del primo semestre 2005, è stato di 825 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati (outstanding) ammontano a 65 milioni di euro.

**Attività finanziarie correnti**

Presentano un valore di 94 milioni di euro e sono così costituite:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazione
Partecipazioni di trading	32	29	3
Depositi bancari su project financing	11	26	(15)
Ratei e risconti finanziari	1	11	(10)
Strumenti derivati	50	21	29
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>94</b>	<b>87</b>	<b>7</b>

Tutte le poste sopraindicate concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta del Gruppo.

**Partecipazioni non immobilizzate**

Trattasi di partecipazioni in società quotate considerate di trading, quali AMGA Spa (17 milioni di euro), ACEA Spa (3 milioni di euro), ACEGAS Spa (6 milioni di euro), ACSM Spa (4 milioni di euro). L'allineamento ai valori correnti di mercato ha comportato un effetto economico positivo per 3 milioni di euro.

**Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati riguardano il credito iscritto nello stato patrimoniale rappresentativo del fair value in essere alla data di bilancio coerentemente con lo IAS 39.

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004
Operazioni su cambi	-	-
Operazioni su tassi d'interesse	50	17
Operazioni su commodities	-	4
<b>Totale strumenti derivati</b>	<b>50</b>	<b>21</b>

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Figurano in bilancio per 451 milioni di euro, pressoché invariate rispetto al 31 dicembre 2004, e includono:

- depositi bancari a breve termine per 325 milioni di euro;
- titoli di stato per 100 milioni di euro;
- crediti finanziari verso terzi esigibili entro 3 mesi per 26 milioni di euro.

## Passività

### 11. Patrimonio netto

(in milioni di euro)	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Capitale sociale e riserve	5.353	401	5.754
Utile dell'esercizio 2004	354	68	422
<b>Totale al 31 dicembre 2004</b>	<b>5.707</b>	<b>469</b>	<b>6.176</b>
Variazioni del primo semestre 2005:			
- Applicazione dello IAS 39 di cui:			
- effetto al 1° gennaio 2005	38	-	38
- effetto del 1° semestre 2005	3	-	3
- Variazione area di consolidamento	-	(3)	(3)
- Aumento di capitale sociale	7	-	7
- Distribuzione dividendi	-	(11)	(11)
- Utile del periodo	198	9	207
- Altri movimenti	5	-	5
<b>Totale al 30 giugno 2005</b>	<b>5.958</b>	<b>464</b>	<b>6.422</b>
di cui:			
- Capitale sociale e riserve	5.760	455	6.215
- Utile del periodo	198	9	207

Al 30 giugno 2005 il capitale sociale di Edison Spa sottoscritto e versato è pari a 4.266 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	4.155.169.748	4.155
Risparmio non convertibili	110.592.420	111
<b>Totale azioni</b>	<b>4.265.762.168</b>	<b>4.266</b>

Il capitale sociale si è incrementato di 7 milioni di euro pari a n. 6.874.202 azioni a seguito dell'esercizio dei warrant. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n. 1.018.736.022 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.

La variazione dell'area di consolidamento nel patrimonio netto di terzi si riferisce all'acquisto del 34% di Sofregaz da parte di Tecnimont Spa.

Si ricorda che il Gruppo ha adottato il principio contabile IAS 39 a decorrere dal 1° gennaio 2005. Pertanto la variazione del patrimonio netto di gruppo di 41 milioni di euro attiene:

- per 30 milioni di euro, alla valutazione a valori di mercato delle partecipazioni disponibili per la vendita, di cui 22 milioni di euro relativi al 1° gennaio 2005 e 8 milioni di euro relativi al primo semestre 2005;

- per 11 milioni di euro alla valutazione di derivati e all'applicazione del costo ammortizzato nella valutazione dei debiti finanziari e dei prestiti obbligazionari, di cui 16 milioni di euro relativi al 1° gennaio 2005 al netto di 5 milioni di euro relativi al primo semestre 2005.

## Passività non correnti

### 12. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza

Ammontano a 87 milioni di euro e riflettono le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine periodo dal personale dipendente che sono valutati secondo criteri attuariali ai sensi dello IAS 19. Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per 1 milione di euro. Per quanto riguarda la composizione per tipologia, si segnala che il fondo di trattamento di fine rapporto ammonta a 77 milioni di euro mentre i fondi di quiescenza risultano essere di 10 milioni.

Le variazioni del periodo sono illustrate nel prospetto seguente:

(in milioni di euro)	Fondo TFR	Fondi di quiescenza	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2004 (A)</b>	<b>79</b>	<b>9</b>	<b>88</b>
Variazioni del primo semestre 2005:			
- accantonamenti	6	1	7
- utilizzi (-)	(8)	-	(8)
<b>Totale variazioni (D)</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>87</b>

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2005 è di 4.497 unità, in diminuzione di 39 unità rispetto al 31 dicembre 2004 ad area omogenea.

La consistenza per attività è riflessa nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazione
Filiera elettrica	1.975	1.996	(21)
Filiera idrocarburi	428	416	12
Corporate	534	539	(5)
<b>Core Business</b>	<b>2.937</b>	<b>2.951</b>	<b>(14)</b>
Acqua	6	7	(1)
Ingegneria	1.554	1.578	(24)
<b>Gruppo Edison</b>	<b>4.497</b>	<b>4.536</b>	<b>(39)</b>

Il contributo di Edipower, consolidata proporzionalmente al 50%, è di 650 dipendenti.

La movimentazione, ripartita per categoria, è riflessa nel seguente prospetto:

	Inizio esercizio	Entrate del periodo	Uscite del periodo	Altro/ Riclassifiche	Fine periodo	Consistenza media
Dirigenti	343	13	(14)	-	342	343
Impiegati e quadri	3.401	95	(127)	16	3.385	3.359
Operai	792	52	(58)	(16)	770	784
<b>Totale</b>	<b>4.536</b>	<b>160</b>	<b>(199)</b>	<b>-</b>	<b>4.497</b>	<b>4.486</b>

### 13. Fondi per imposte differite

Ammonta a 1.221 milioni di euro, in aumento di 13 milioni rispetto all'esercizio precedente, e include principalmente la fiscalità differita inerente all'applicazione, in transizione, del fair value in sostituzione del valore del costo delle immobilizzazioni materiali.

Riportiamo nel seguito la composizione in base alla natura delle differenze temporanee che lo hanno originato, tenuto conto che per alcune società del Gruppo ove ne ricorrono i requisiti previsti dallo IAS 12, si è proceduto a compensare tale posta con i crediti per imposte prepagate:

(in milioni di euro)	30.6.2005
<b>Debiti differiti per imposte:</b>	
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	1.159
- Differenze di valore delle partecipazioni disponibili per la vendita (IAS 39)	18
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	59
- Applicazione del principio degli strumenti derivati (IAS 39) e altro	44
<b>Totale debiti differiti per imposte (A)</b>	<b>1.280</b>
<b>Crediti differiti per imposte:</b>	
- Fondi rischi tassati	(24)
- Perdite fiscali pregresse portate a nuovo	(19)
- Applicazione del principio degli strumenti derivati (IAS 39) e altro	(16)
<b>Totale crediti differiti per imposte (B)</b>	<b>(59)</b>
<b>Totale fondo imposte differite (A-B)</b>	<b>1.221</b>

Le imposte differite portate a diretta deduzione del patrimonio netto ammontano a 27 milioni di euro, di cui 18 milioni di euro relative al maggior valore delle partecipazioni disponibili alla vendita e 9 milioni di euro relative all'applicazione del costo ammortizzato dei debiti finanziari e dei prestiti obbligazionari e alla valutazione di strumenti derivati.

## 14. Fondi per rischi e oneri

Al 30 giugno 2005, la consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 995 milioni di euro, in diminuzione di 119 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito dell'estinzione di taluni contenziosi che si sono conclusi con un indennizzo per la controparte, i quali hanno generato nel conto economico un effetto positivo di 38 milioni di euro.

(in milioni di euro)	30.6.2005
<b>Valori al 31.12.2004 (A)</b>	<b>1.114</b>
Variazioni del primo semestre 2005:	
- accantonamenti	25
- utilizzi ( - )	(144)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(119)</b>
<b>Valori al 30.6.2005 (A+B)</b>	<b>995</b>

Le principali variazioni attengono:

- gli **accantonamenti**, complessivamente 25 milioni di euro, hanno riguardato in particolare per 7 milioni di euro i rischi connessi alla partecipazione in IPSE 2000, 5 milioni di euro all'adeguamento per interessi legali di fondi già esistenti, 3 milioni di euro connessi a potenziali oneri correlati alle garanzie rilasciate in sede di cessione di partecipazioni, 3 milioni di euro alla capitalizzazione d'interessi su fondi di smantellamento e ripristino siti che trovano come contropartita gli oneri finanziari;
- gli **utilizzi**, in totale 144 milioni di euro, si riferiscono in gran parte all'estinzione di contenziosi che si sono conclusi con un indennizzo alla controparte. In particolare per 100 milioni di euro hanno riguardato un accordo transattivo che definisce a saldo e stralcio ogni pretesa, anche futura, gli obblighi di garanzia e di indennizzo assunti da Edison nel contratto di vendita della partecipazione in Cereol, per 17 milioni di euro garanzie rilasciate a seguito della cessione di alcune società e per 11 milioni di euro a seguito della cessione del 90% di Edison LNG avvenuta nel corrente periodo.

La tabella che segue ne dettaglia la composizione per natura e le variazioni intercorse nel periodo:

(in milioni di euro)	31.12.2004	Accantonamenti	Utilizzi	30.6.2005
Contenzioso fiscale	45	-	-	45
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	321	3	(114)	210
Vertenze, liti e atti negoziali	188	3	(16)	175
Fondi di smantellamento e ripristino siti	162	3	(1)	164
Rischi su attività	15	-	-	15
Rischi di natura ambientale	180	-	-	180
Rischi su partecipazioni cedute	21	-	(7)	14
Altri rischi e oneri	182	16	(6)	192
<b>Totale</b>	<b>1.114</b>	<b>25</b>	<b>(144)</b>	<b>995</b>



In particolare segnaliamo che:

- tra gli “Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni”, sono inclusi i fondi stanziati nell’esercizio in corso e negli esercizi precedenti a fronte delle dismissioni effettuate;
  - tra le “Vertenze, liti e atti contrattuali”, sono inclusi per 120 milioni di euro i fondi relativi all’arbitrato Eni-Enichem per Enimont.
  - i valori dei cespiti tengono conto dei fondi di *smantellamento e ripristino siti*, secondo l’adozione dello IAS 16, che sono iscritti a diretto incremento delle attività cui si riferiscono e a fronte dei medesimi è iscritto al passivo un fondo per rischi e oneri di pari importo.
- Per una migliore integrazione dei contenuti che hanno comportato l’attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato nella specifica sezione “Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso”.

## 15. Obbligazioni

Ammontano a 2.799 milioni di euro e sono costituiti da quattro prestiti obbligazionari emessi da Edison Spa, oltre dal prestito obbligazionario emesso dalla società di cartolarizzazione Edison Treasury Services, rispettivamente :

- **prestito obbligazionario Edison 2000-2007, del valore nominale di 600 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2000, il tasso cedolare è pari al 7,375%. Tale prestito obbligazionario, è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- **prestito obbligazionario “ITALENERGIA 2002-2007”, del valore nominale di 830 milioni di euro**, collocato sul mercato retail con cedola semestrale variabile pari al 3,193%;
- **prestito obbligazionario Edison 2003-2010 del valore nominale di 700 milioni di euro**, emesso per 600 milioni di euro nel dicembre del 2003 e per 100 milioni di euro nel gennaio 2004 il tasso cedolare pari al 5,125%. Tale prestito obbligazionario, è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- **prestito obbligazionario Edison 2004-2011 del valore nominale di 500 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2004 con cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi. Tale prestito obbligazionario, è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- **prestito obbligazionario ETS 2003-2009 del valore nominale di 195 milioni di euro**, emesso il 1° agosto 2003 con un’unica classe di titoli Asset Backed, titoli a ricorso limitato sui crediti acquistati dalla società di cartolarizzazione ETS, quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo. La cedola è a tasso variabile pari al 2,69% e liquidata su base trimestrale.

## 16. Debiti e altre passività finanziarie

Pari a 1.705 milioni di euro (1.821 milioni di euro al 31 dicembre 2004), di cui 1.080 milioni di euro relativo a Edipower Spa, e comprendono debiti verso banche per 1.628 milioni di euro, debiti verso società di leasing per 51 milioni di euro, debiti verso altri finanziatori per 10 milioni di euro e debiti verso società controllate in liquidazione per 16 milioni di euro. Le linee di credito disponibili e non utilizzate alla data di bilancio sono pari a 1.660 milioni di euro e si riferiscono a linee di credito stand-by di cui 1.600 milioni di euro con scadenza 2009.

### 17. Altre passività

Ammontano a 15 milioni di euro (42 milioni di euro al 31 dicembre 2004) e comprendono principalmente depositi cauzionali fruttiferi rilasciati da clienti a fronte di contratti di fornitura gas (7 milioni di euro), debiti verso fornitori (2 milioni di euro) e altri debiti diversi (6 milioni di euro).

### 18. Passività correnti

Le passività correnti sono pari a 2.763 milioni di euro, in diminuzione di 15 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 (2.778 milioni di euro) e sono così composti:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti finanziari correnti	906	805	101
Debiti verso fornitori	984	857	127
Debiti verso committenti	216	311	(95)
Debiti per imposte correnti	99	114	(15)
Debiti diversi	558	691	(133)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.763</b>	<b>2.778</b>	<b>(15)</b>

#### Debiti finanziari correnti

Pari a 906 milioni di euro sono formati da:

- 868 milioni di euro verso banche comprensivi di ratei e risconti passivi finanziari;
- 28 milioni di euro verso altri finanziatori, di cui per 14 milioni di euro verso società di leasing;
- 10 milioni di euro verso società collegate e controllate non consolidate, a fronte di rapporti di conto corrente sui quali nel periodo sono maturati interessi inferiori al milione di euro.

#### Debiti verso fornitori

Sono pari a 984 milioni di euro, di cui 70 milioni di euro riferiti a debiti per impianti, includono principalmente acquisti di energia e elettrica e gas nonché, in via residuale, a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti. Si riferiscono per 681 milioni di euro alla filiera energia elettrica, per 265 milioni di euro alla filiera idrocarburi, per 22 milioni di euro al settore ingegneria, per 5 milioni di euro al settore acqua e per la parte restante alla corporate.

#### Debiti verso committenti

Pari a 216 milioni di euro, sono riferiti al settore ingegneria e rappresentano la fatturazione ad avanzamento dei lavori in corso eccedente i costi sostenuti inclusi i margini di commessa.

#### Debiti per imposte correnti

Pari a 99 milioni di euro, rappresentano principalmente imposte sul reddito ancora da liquidare.

### Debiti diversi

Ammontano complessivamente a 558 milioni di euro e comprendono principalmente il debito correlato alle opzioni di put e call relative all'acquisto del 10% di Edipower (228 milioni di euro). Sono inoltre compresi nel saldo, debiti verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi (59 milioni di euro), debiti per accise (33 milioni di euro), debiti verso personale dipendente (26 milioni di euro), debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (17 milioni di euro), debiti verso il Gestore della Rete di Trasmissioni Nazionali relativamente a certificati verdi (16 milioni di euro) e quelli connessi alla valutazione di contratti derivati su commodity (11 milioni di euro).

## Note alle poste del conto economico

L'utile netto del gruppo Edison realizzato nel primo semestre 2005 ammonta, dopo aver dedotto la quota di utili spettanti a terzi, a 198 milioni di euro contro un utile di 153 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sul risultato del semestre hanno inciso:

- il buon andamento dei volumi e la tenuta dei margini sui mercati che hanno compensato la flessione dei margini industriali attribuibili in prevalenza alla scadenza degli incentivi CIP 6 relative ad alcune centrali (circa 70 milioni di euro), le manutenzioni ordinarie effettuate su alcuni impianti ed alla diversa distribuzione delle fasce orarie nel primo semestre 2005;
- la riduzione degli oneri finanziari netti passati dai 152 milioni di euro ai 120 milioni di euro, per effetto della riduzione dell'indebitamento, del minor costo del denaro, in relazione al migliorato standing del Gruppo nell'ambito dei mercati finanziari, e in seguito alla prima applicazione degli IAS 32 e 39, che ha comportato un effetto netto positivo per 21 milioni di euro;
- una riduzione delle imposte oltre che dalla quota di risultato attribuito alle minorities, conseguentemente alle operazioni di riassetto societario realizzate negli ultimi esercizi.

### 19. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita, pari a 3.556 milioni di euro, presentano un incremento complessivo di 698 milioni di euro (+24,4%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie all'incremento dei volumi del gas e all'aumento dei prezzi medi del gas e dell'energia elettrica:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- energia elettrica	1.896	1.824	72
- gas metano	772	523	249
- olio	30	25	5
- vapore	60	57	3
- acqua e utenza civile	16	14	2
- lavori in corso su ordinazione	482	201	281
- altri ricavi	124	46	78
Recupero accise vendite	68	63	5
Ricavi per vettoriamiento	100	93	7
Ricavi per lavori conto terzi	8	12	(4)
<b>Totale</b>	<b>3.556</b>	<b>2.858</b>	<b>698</b>

### Ricavi di vendita per settore di attività

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni	Variazioni %
- Filiera energia elettrica	2.268	2.098	170	8,1%
- Filiera idrocarburi	1.573	1.093	480	43,9%
- Corporate	20	31	(11)	(35,5%)
- Elisioni	(801)	(579)	(222)	38,3%
<b>Core Business</b>	<b>3.060</b>	<b>2.643</b>	<b>417</b>	<b>15,8%</b>
- Acqua	15	14	1	7,1%
- Ingegneria	481	201	280	139,3%
<b>Altre attività</b>	<b>496</b>	<b>215</b>	<b>281</b>	<b>130,7%</b>
<b>Gruppo Edison</b>	<b>3.556</b>	<b>2.858</b>	<b>698</b>	<b>24,4%</b>

Nell'ambito del Core Business, l'incremento dei ricavi di vendita, in crescita del 15,8%, è riferito alla filiera energia elettrica (+8,1%), 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, che hanno bilanciato le minori vendite CIP 6 e fattori di carattere non ricorrente quali le fermate di alcune centrali per manutenzione ordinarie e straordinarie.

Nella filiera idrocarburi i ricavi di vendita hanno registrato un aumento del 43,9% rispetto all'esercizio precedente, grazie a maggiori volumi di vendita (+22,3% rispetto a un mercato in aumento di circa il 5%).

### Ricavi di vendita per area geografica di vendita e di produzione

(in milioni di euro)	Ricavi per area di vendita		Ricavi per area di produzione	
	1° semestre 2005	1° semestre 2004	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Italia	2.994	2.603	3.466	2.770
Francia	53	15	26	22
Spagna	-	-	-	-
Altri Paesi euro	2	15	-	8
<b>Totale Paesi euro</b>	<b>3.049</b>	<b>2.633</b>	<b>3.492</b>	<b>2.800</b>
Altri Paesi UE	11	-	3	18
Europa dell'Est	2	1	15	-
Nord America	-	-	-	-
America Latina	27	24	25	24
Africa	15	11	12	10
Asia	452	189	9	6
<b>Totale</b>	<b>3.556</b>	<b>2.858</b>	<b>3.556</b>	<b>2.858</b>

### 20. Altri ricavi e proventi netti

Gli altri ricavi e proventi netti ammontano a 159 milioni di euro in diminuzione di 207 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (366 milioni di euro). Da segnalare che la posta comprende per 258 milioni di euro i differenziali su derivati per la gestione del rischio di prezzo su combustibili ed energia elettrica definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (inclusi nel semestre 2004 nelle poste finanziarie).

## 21. Consumi di materie e servizi

I consumi di materie e servizi pari a 2.965 milioni di euro, in aumento del 24,9% rispetto all'esercizio precedente sono così composti:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Gas metano	1.251	932	319
Energia elettrica	245	138	107
Gas altoforno, recupero, cocker	114	93	21
Olio e altri combustibili	159	188	(29)
Acqua industriale e demineralizzata	14	15	(1)
Altri acquisti di materiali e utilities	162	243	(81)
Progettazione, costruzione e manutenzione impianti	190	240	(50)
Vettoriamento di energia elettrica	202	182	20
Vettoriamento e trattamento gas	148	102	46
Prestazioni professionali	49	40	9
Prestazioni assicurative	17	18	(1)
Accise gas metano ed energia elettrica	69	64	5
Derivati su commodity	235	-	235
Sopravvenienze passive e altri	110	119	(9)
<b>Totale</b>	<b>2.965</b>	<b>2.374</b>	<b>591</b>

### Ripartizione per attività

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
- Filiera energia elettrica	2.097	1.581	516
- Filiera idrocarburi	1.430	939	491
- Corporate	43	57	(14)
- Elisioni	(801)	(579)	(222)
<b>Core Business</b>	<b>2.769</b>	<b>1.998</b>	<b>771</b>
- Acqua	8	10	(2)
- Ingegneria	188	366	(178)
<b>Altre attività</b>	<b>196</b>	<b>376</b>	<b>(180)</b>
<b>Gruppo Edison</b>	<b>2.965</b>	<b>2.374</b>	<b>591</b>

Nel valore sono compresi principalmente gli acquisti di gas metano, energia elettrica e altre materie prime impiegate nei processi produttivi nonché, per il settore ingegneria, necessarie per le costruzioni di impianti.

Inoltre gli acquisti di gas metano e olio combustibile, effettuati prevalentemente per uso termoelettrico, includono dal 1° gennaio 2004 sia quelli per approvvigionare Edipower nell'ambito del contratto di tolling sia quelli per soddisfare i maggiori volumi erogati sui mercati liberalizzati.

Si segnala che il valore delle accise trova contropartita attiva nell'ambito della posta "Ricavi delle vendite e prestazioni", mentre il valore delle operazioni su commodity riflettono l'ammontare delle operazioni classificate di copertura ai sensi dello IAS 39. Nello scorso esercizio tali operazioni, non applicandosi lo IAS 39, erano incluse tra le poste finanziarie.

## 22. Costo del lavoro

Il costo del lavoro si è attestato a un valore di 144 milioni di euro pressoché invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (146 milioni di euro).

L'attuale consistenza degli organici, complessivamente di 4.497 unità (comprese le società consolidate proporzionalmente), registra una diminuzione di 39 unità rispetto al 31 dicembre 2004, mentre l'organico medio evidenzia una riduzione ancor più significativa, passando dalle 4.601 unità dell'esercizio 2004 alle attuali 4.486 unità.

## 23. Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ammonta a 606 milioni di euro, in diminuzione del 14% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, come evidenziato nella seguente tabella che riporta la suddivisione per filiera:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	% sui ricavi di vendita	1° semestre 2004	% sui ricavi di vendita
<b>Core Business</b>				
Filiera energia elettrica	474	20,9%	577	27,5%
Filiera idrocarburi	154	9,8%	158	14,4%
Corporate	(36)	n.s.	(42)	n.s.
<b>Totale Core Business</b>	<b>592</b>	<b>19,3%</b>	<b>693</b>	<b>26,2%</b>
<b>Altre attività</b>				
Acqua	3	20,0%	-	n.s.
Ingegneria	11	2,3%	11	5,1%
<b>Altre attività</b>	<b>14</b>	<b>2,8%</b>	<b>11</b>	<b>5,1%</b>
<b>Gruppo Edison</b>	<b>606</b>	<b>17,0%</b>	<b>704</b>	<b>24,6%</b>

Tali valori riflettono il buon andamento dei volumi e la sostanziale tenuta dei margini sui mercati, nonostante i prezzi di vendita abbiano riflesso solo parzialmente l'aumento dei costi delle materie prime.

Peraltro la flessione, in linea con le previsioni, è riconducibile totalmente a fattori esogeni, quali la scadenza di incentivi CIP 6 di alcune centrali, nonché la disposizione dell'Autorità dell'Energia Elettrica e del Gas che ha modificato la stagionalità delle fasce orarie spostando il maggior numero delle ore "pregiate" (ossia, quelle meglio remunerate) dai mesi invernali a quelli estivi. Nel settore dell'energia elettrica, inoltre, si è registrata la fermata di alcune centrali per manutenzioni ordinarie e straordinarie nonché una minore produzione idroelettrica a causa della scarsa idraulicità. Sul settore del gas ha anche influito l'onere economico straordinario dell'utilizzo dello stoccaggio strategico in occasione delle punte eccezionali di freddo rilevate nel primo trimestre.

## 24. Ammortamenti e svalutazioni

Presentano la seguente ripartizione:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni materiali	251	236	15
Ammortamento immobili detenuti per investimento	1	1	-
Ammortamento concessioni idrocarburi	17	19	(2)
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	12	15	(3)
<b>Totale</b>	<b>281</b>	<b>271</b>	<b>10</b>

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è attribuibile alla filiera elettrica per 227 milioni di euro (213 milioni di euro nel semestre 2004), alla filiera idrocarburi per 21 milioni di euro (20 milioni di euro nel semestre 2004) e per il residuo ad altre attività. Non sono state effettuate svalutazioni delle immobilizzazioni mentre sono state modificate le vite utili di talune centrali idroelettriche a seguito del prolungamento delle concessioni. L'effetto sugli ammortamenti è stato scarsamente significativo.

## 25. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a 120 milioni di euro, in diminuzione di 32 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Tale diminuzione è da correlare in relazione sia alla diminuzione dell'indebitamento, sia al miglior standing riconosciuto dai mercati finanziari, che ha comportato una riduzione del costo del denaro, sia ai proventi realizzati dalle operazioni di copertura dei prezzi delle commodities. La variazione riflette inoltre una diversa esposizione dei risultati delle operazioni sui derivati anche per effetto dell'applicazione dal 1° gennaio 2005 dello IAS 39.

(in milioni di euro)	1° semestre 2005
<b>Oneri finanziari</b>	
Oneri su contratti derivati	(84)
Interessi sui prestiti obbligazionari	(65)
Interessi passivi verso banche e altri finanziatori	(39)
Altro	(9)
	(197)
<b>Proventi finanziari</b>	
Proventi su contratti derivati	71
Interessi maturati su crediti verso l'erario	4
Interessi maturati su crediti finanziari	1
Altro	7
	83
<b>Utili/(Perdite) su cambi</b>	
Perdite su cambi	(9)
Utili su cambi	3
	(6)
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti</b>	<b>(120)</b>



## 26. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo di 11 milioni di euro riguarda:

*proventi:*

- per 8 milioni di euro dividendi percepiti da società quotate;
- per 4 milioni di euro la plusvalenza legata alla cessione del 90% di Edison LNG;
- per 3 milioni di euro la rivalutazione al valore di mercato delle “Attività finanziarie correnti”.

*Oneri:*

- 3 milioni di euro per le minusvalenze da cessione del 39% del capitale sociale di Sidi Krir Generating Company Ltd (2 milioni di euro) ed Edison France (1 milione di euro);
- per 1 milione di euro l’effetto negativo derivante della valutazioni a patrimonio netto di società partecipate collegate.

## 27. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un saldo positivo di 27 milioni di euro e rappresentano poste residuali non direttamente correlate alla gestione industriale e sono riconducibili in particolare a:

*proventi:*

- 38 milioni di euro, relativi alla proventizzazione di alcuni fondi per effetto del minor valore della transazione rispetto al valore accantonato, tra i quali la definizione del contenzioso Cereol/Oleina (32 milioni di euro) e la definizione del contenzioso Ferrocemento Cambogi (5 milioni di euro).

*Oneri:*

- 17 milioni di euro, integrazione ai fondi rischi, di cui 7 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali sulla partecipata IPSE 2000, 5 milioni di euro relativi all’adeguamento per interessi legali, 3 milioni di euro connessi a potenziali oneri correlati alle garanzie rilasciate in sede di cessione di partecipazioni.

## 28. Imposte sul reddito

Sono pari a 36 milioni di euro (70 milioni al 30 giugno 2004) e sono così dettagliate:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Imposte correnti	59	127
Imposte differite/(anticipate) nette	(23)	(57)
<b>Totale</b>	<b>36</b>	<b>70</b>

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 37 milioni di euro per IRES, 20 milioni di euro per IRAP e per il residuo altre imposte.

Le **imposte differite** includono:

- accantonamenti di imposte differite passive per 36 milioni di euro, attribuibili per 12 milioni di euro alla fiscalità latente derivante dall’applicazione dello IAS 39 relativo agli strumenti finanziari delle società del Gruppo, per 17 milioni di euro all’effetto di ammortamenti non fiscalmente deducibili relativi alla controllata Edipower, per 3 milioni di euro all’effetto dell’applicazione della metodologia dello IAS 17 ai beni in locazione finanziaria e per il residuo ad altri effetti minori;

- utilizzi di imposte differite passive per 34 milioni di euro, che sono prevalentemente correlati agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali non fiscalmente riconosciuti a seguito dell'applicazione del fair value agli impianti;
- accantonamenti di imposte anticipate per 41 milioni di euro, attribuibili in particolare all'effetto del riconoscimento delle perdite fiscali riportabili a nuovo per 32 milioni di euro e per il residuo a fondi rischi tassati e a differenze di valori relative alle immobilizzazioni;
- utilizzi di imposte anticipate per 16 milioni di euro, in particolare per effetto del riconoscimento dell'ammortamento dell'avviamento fiscalmente rilevante per 8 milioni di euro (attribuibile alla controllata Edipower), 3 milioni di euro per fondi rischi utilizzati e per il reversal del tax asset rilevato in anni precedenti dalle società del Gruppo per 2 milioni di euro.

Per quanto riguarda gli effetti delle imposte direttamente iscritte a patrimonio netto, si rinvia ai commenti delle voci patrimoniali relative alle imposte anticipate e ai fondi di imposte differite.

## 29. Utile per azione

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

(in milioni di euro)

	1° semestre 2004		1° semestre 2005
	153	Utile (perdita) del periodo di Gruppo	198
	(3)	Quota di risultato di spettanza delle azioni di risparmio (convertibili e non convertibili) <sup>(1)</sup>	(3)
	150	Utile (perdita) del periodo di Gruppo di spettanza delle azioni ordinarie (A)	195
		Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione	
	4.228.718.478	- di base (B)	4.264.443.322
	4.556.237.427	- diluito (C) <sup>(2)</sup>	4.674.399.537
		Utile (perdita) per azione (in euro)	
	0,0355	- di base (A/B)	0,0457
	0,0330	- diluito (A/C) <sup>(2)</sup>	0,0417

<sup>(1)</sup> 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 a esse spettante.

<sup>(2)</sup> 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 nell'esercizio 2003 e le azioni asservite ai piani di stock option.

## Impegni e rischi potenziali

(in milioni di euro)	30.6.2005
Garanzie personali prestate	3.952
Garanzie reali prestate	2.332
Altri impegni e rischi	5.074
<b>Totale</b>	<b>11.358</b>

### Garanzie personali prestate

La voce, in valore 3.952 milioni di euro, comprende fideiussioni e altre garanzie personali a favore di terzi valutate per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno. In particolare segnaliamo:

- per 736 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a committenti di Tecnimont Spa (700 milioni di euro) e Protecma Srl (36 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 716 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché quelle rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 57 milioni di euro, la controgaranzia di Edison Spa 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 25 milioni di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare somme a titolo di capitale e/o prestito subordinato a garanzia del buon esito del piano di repowering sia per quanto riguarda gli eventuali aumenti nei costi degli investimenti e nei tempi di realizzazione del piano sia riguardo alla potenza, l'efficienza e la performance delle centrali post piano di repowering (copertura dei cost overrun, defects liability e underperformances) eventualmente sostenuti da Edipower (100 milioni di euro).

Inoltre, in relazione al contratto di tolling e di "power purchasing agreement", Edison è responsabile delle obbligazioni commerciali assunte dalla controllata Edison Trading nei confronti di Edipower per i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading (300 milioni di euro).

### Garanzie reali prestate

Ammontano a 2.332 milioni di euro, valutate per un ammontare pari al valore di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia e comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (796 milioni di euro) e di Serene (121

milioni di euro) date in pegno a un pool di banche a fronte di finanziamenti concessi. Sono altresì incluse altre garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio per 1.412 milioni di euro riferiti essenzialmente a ipoteche e privilegi iscritti su impianti termoelettrici a fronte di finanziamenti erogati, di cui 531 milioni di euro relativi ad ipoteche su debiti in attesa di cancellazione e 50 milioni di euro relativi a privilegi per finanziamenti ancora da erogare.

### Altri impegni e rischi

Ammontano a 5.074 milioni di euro e comprendono principalmente:

- per 3.183 milioni di euro, il valore nozionale delle operazioni finanziarie a termine e contratti derivati. Tali operazioni sono relative per 129 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio cambio e per 3.054 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio su tassi di interesse;
- per 1.095 milioni di euro, gli impegni d'acquisto per i nuovi investimenti in corso, tra i quali è incluso un impegno per 172 milioni di euro per l'eventuale esercizio del diritto di put spettante a ciascun socio finanziario 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 2007;
- per 69 milioni di euro, alle operazioni in derivati sulle commodities.

Segnaliamo inoltre i seguenti impegni e rischi non riflessi nei valori sopramenzionati:

- nell'ambito degli **idrocarburi**, e in particolare 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 complessiva a regime di 7,4 miliardi di mc/anno. È stato inoltre firmato un contratto di importazione dal Qatar la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale GNL nel Nord Adriatico attualmente in costruzione e la cui entrata in esercizio è prevista per la fine del 2007. I volumi di tale contratto saranno a regime pari a 6,6 miliardi di mc/anno di gas. Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 14 miliardi di metri cubi annui di gas naturale;
- nella **filiera elettrica**, in relazione al contratto di finanziamento di cui hanno beneficiato le società Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano, oltre al privilegio speciale relativo a impianti e opere esistenti, vi sono altri impegni che riguardano la 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 en-

treranno 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 e Termica Celano esiste sulle azioni detenute da Edison una clausola di “negative pledge” nonché, per Termica Celano una promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni contrattuali. Termica Celano ha concesso alle banche finanziatrici privilegio speciale sui beni mobili costituenti l’impianto della centrale di cogenerazione, mentre Termica Milazzo ha concesso alle banche finanziatrici privilegio immobiliare e privilegio speciale sull’intero complesso aziendale di sua proprietà. Nell’ambito degli accordi parasociali che regolano in **Finel Spa** i rapporti tra EDF International Sa (EDFI) società controllata da EDF Sa azionista per il 40% e Edison Spa che ne detiene il 60% è previsto che a decorrere dal 1° luglio 2005 EDFI abbia il diritto di vendere le proprie azioni a Edison. Il relativo controvalore può essere sia in azioni Edison (se approvato dall’assemblea di Edison stessa) sia in contanti. Il valore delle azioni corrisponde al rispettivo pro-quota del valore della società e, in ogni caso, non sarà inferiore ai 300 milioni di euro (dedotti gli eventuali dividendi, le riserve o il capitale distribuiti dalla data dell’accordo in poi). Se EDFI e Edison non pervengono a un accordo sulle modalità della cessione è previsto che qualora EDFI ne faccia richiesta Edison debba concedere a EDFI una “put option” esercitabile in qualunque momento;

- nell’ambito degli accordi che legano i partecipanti al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione di RCS Mediagroup, nel caso in cui sia promossa un’offerta pubblica di acquisto, il partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso, sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri partecipanti. Gli acquirenti hanno il diritto, ma non l’obbligo di acquistare le azioni in proporzione alla percentuale di azioni apportate al Patto;
- inoltre, riguardo al contratto di cessione di Terminale GNL Adriatico Srl avvenuta nel maggio del corrente esercizio, gli accordi prevedono:
  - per tutti i soci: l’obbligo di non trasferire la propria quota fino al decorrere di 36 mesi dall’inizio dell’esercizio del terminale, ma in ogni caso non oltre il 1° luglio 2011 (clausola di lock up);
  - a favore di Edison: il diritto di acquistare la quota del 90% oppure di vendere la propria quota del 10% al verificarsi di alcuni eventi riconducibili a responsabilità dei due soci di maggioranza che possano impedire la realizzazione del terminale (clausola di put & call);
  - a favore dei due soci di maggioranza: il diritto di acquistare la quota del 10% di proprietà di Edison nel caso in cui il contratto di fornitura di gas con RasGas venga risolto per causa imputabile a Edison (clausola di call);
  - un prezzo, per la cessione delle quote in caso di esercizio delle opzioni di put e di call, determinato sulla base del valore del patrimonio netto al momento dell’esercizio;
  - l’impegno, da parte dei soci a dotare pro-quota la società delle adeguate risorse finanziarie per la costruzione del terminale;
  - si segnala infine che, ultimato il terminale di rigassificazione del Nord Adriatico, Edison, pur avendo il 10% dell’infrastruttura, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l’80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

### **Aggiornamento delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso**

In merito allo stato delle principali vertenze giudiziarie si segnalano i seguenti sviluppi avvenuti nel semestre.

#### **Cessione Ausimont: Arbitrato Solvay**

In data 11 maggio 2005 Solvay Sa e Solvay Solexis Spa hanno notificato ad Edison, per il tramite della Camera di Commercio Internazionale (ICC) - Camera Internazionale di Arbitrato - una domanda di arbitrato relativa a talune controversie insorte tra le parti in ordine alle dichiarazioni e garanzie convenute nel contratto di cessione della partecipazione di Edison in Agorà Spa (controllante di Ausimont Spa). Tutte le pretese attivate hanno ad oggetto richieste di indennizzo per vertenze tuttora pendenti e non è, pertanto, possibile determinare con precisione l'effettivo ammontare delle stesse. Si ritiene, peraltro, che sussistano validi elementi per contestare tutti i claims proposti. Solvay Sa e Solvay Solexis si sono riservate espressamente il diritto di presentare ulteriori pretese attivando nuove procedure arbitrali. Le parti hanno nominato i rispettivi arbitri ed Edison ha depositato la propria comparsa di risposta nella quale ha chiesto al Tribunale Arbitrale di rigettare per motivi procedurali e sostanziali le pretese di Solvay Sa e Solvay Solexis, formulando altresì una domanda riconvenzionale per i potenziali danni che la stessa dovesse subire in dipendenza del comportamento di Solvay Sa nell'ambito della procedura di infrazione attivata da parte della Commissione Europea in relazione al cartello nel mercato del perossido di idrogeno e suoi derivati, del perborato di sodio e del percarbonato di sodio. Si attende ora la nomina del presidente del collegio arbitrale per l'inizio della procedura.

#### **Stabilimento petrolchimico di Brindisi - Procedimento penale per lesioni da esposizione a cloruro di vinile monomero e policloruro di vinile e per danni all'ambiente**

Nel processo relativo alle lesioni causate da esposizione a cloruro di vinile monomero e policloruro di vinile e ai danni all'ambiente pendente presso il tribunale di Brindisi, a seguito della richiesta di archiviazione presentata dalla Procura della Repubblica e della successiva opposizione alla stessa da parte di talune persone offese, è stata fissata una nuova udienza in camera di consiglio per decidere in merito a tale opposizione.

#### **Stabilimenti di Brindisi, Novara e Verbania - Procedimenti penali per lesioni da esposizione a polveri di amianto**

In relazione al procedimento penale per lesioni da esposizione a polveri di amianto presso lo stabilimento di Verbania, il giudice per l'udienza preliminare ha disposto in data 27 giugno 2005 il rinvio a giudizio di undici ex amministratori e dirigenti di Montedison (ora Edison) prosciogliendo gli altri sette.

#### **Commissione Europea - Procedura antitrust relative ad Ausimont**

Edison ha presentato le proprie osservazioni e difese in risposta alla Comunicazione degli Addebiti notificata in data 28 gennaio 2005 dalla Commissione delle Comunità

Europee con cui quest'ultima informava Edison dell'inizio di una procedura, anche a suo carico, per violazione della normativa antitrust in relazione a un cartello nel mercato del perossido di idrogeno e suoi derivati, perborato di sodio e per carbonato di sodio di cui avrebbe fatto parte Ausimont, società ceduta da Montedison (ora Edison) a Solvay nel corso del 2002. In data 27 e 28 giugno si è tenuta l'udienza di discussione avanti alla Commissione delle Comunità Europee. Nel corso dell'udienza Edison ha ribadito la propria totale estraneità al cartello. Si è ora in attesa delle determinazioni della Commissione.

#### **Cessione Tecnimont: procedura arbitrale Edison/Falck**

Nella procedura arbitrale sorta tra Edison e Falck a seguito del mancato acquisto da parte di quest'ultima della partecipazione di Edison in Tecnimont, il collegio arbitrale ha pronunciato, in data 6 luglio 2005, un'ordinanza con la quale, ritenuto l'inadempimento di Falck rispetto al contratto di compravendita di Tecnimont e ritenuta l'inaccogliabilità della domanda di adempimento proposta da Edison, ha disposto una consulenza tecnica di ufficio per la determinazione del danno subito da Edison quale conseguenza dell'inadempimento di Falck. A seguito di tale ordinanza Edison ha provveduto a modificare le proprie domande rinunciando alla richiesta di esecuzione del contratto. Il 21 settembre 2005 verrà formulato il quesito al consulente tecnico che avrà il compito di determinare il danno subito da Edison.

#### **Termica Milazzo**

In data 11 luglio 2005, Edison ed EniPower Spa hanno concluso un accordo che pone fine alle dispute insorte in ordine all'interpretazione di talune disposizioni dello statuto della società Termica Milazzo Srl, a seguito delle quali EniPower aveva impugnato la delibera di destinazione dell'utile di esercizio relativa al bilancio di tale società al 31 dicembre 2003. Con tale accordo, le parti hanno in particolare disciplinato le concrete modalità di attuazione delle previsioni statutarie, già oggetto di disputa, in tema di distribuzione ai soci degli utili di bilancio della società. Per effetto dell'accordo, EniPower ha rinunciato alle pretese attivate con la predetta impugnazione.

#### **Edison Trading ed Edipower - Carbonile di Brindisi**

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

Frattanto, Edipower ha presentato al giudice delle indagini preliminari una nuova istanza per il dissequestro dei nastri trasportatori del carbone, nell'ambito di un piano transitorio che prevede il loro utilizzo per il riavvio della centrale. Tale istanza è stata accolta.

#### **Arbitrato Ferrocemento**

In data 13 giugno 2005, Edison ha concluso con Ferrocemento una transazione a saldo e stralcio di tutte le reciproche pretese, anche future, derivanti dagli obblighi as-



sunti nel contratto di cessione a Ferrocemento della partecipazione di Edison in Gambogi Costruzioni, avvenuta nel corso del 1996. Per effetto della transazione, Edison ha corrisposto a Ferrocemento l'importo complessivo di 5,1 milioni di euro. I fondi accantonati dalla società nel bilancio per la copertura dei rischi connessi ai predetti obblighi sono capienti.

#### Cereol Holding - Arbitrato Oleina

Edison ha concluso con Bunge, in data 1° giugno 2005, una transazione a saldo e stralcio di tutte le reciproche pretese, anche future, derivanti dagli obblighi assunti nel contratto di cessione a Bunge della partecipazione di Edison in Cereol, avvenuta nel corso del 2002. Oggetto della transazione sono anche le possibili pretese di Bunge in relazione all'Arbitrato Oleina, che vedeva coinvolte Cereol Holding ed Ildom per la definizione ed il pagamento del prezzo del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina, determinato a seguito di un lodo arbitrale e di un successivo addendum in 107,5 milioni di USD. In esecuzione della transazione Edison ha versato a Bunge l'importo di 85 milioni di USD. I fondi accantonati dalla società nel bilancio per la copertura dei rischi connessi ai predetti obblighi sono capienti.

#### Alluvione Val Martello

In data 21 giugno 2005 Edison ha corrisposto alla Provincia di Bolzano la somma di 16,2 milioni di euro, in esecuzione degli accordi transattivi raggiunti il 6 agosto 2004 a seguito dei quali erano stati definiti i giudizi pendenti con la Provincia stessa e con i soggetti danneggiati relativamente al sinistro della Val Martello.

In merito allo stato dei principali **contenziosi fiscali** si segnalano i seguenti sviluppi avvenuti nel semestre:

#### 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. L'Agenzia delle Entrate ha, tuttavia, denegato la definizione agevolata delle liti relative agli esercizi 1995 e 1996, ma la società a sua volta contesta la validità del diniego.

L'accertamento relativo all'esercizio 1998 è stato oggetto di conciliazione giudiziale, 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.



### Verifica fiscale Edison Spa - Esercizio 2002

Nel mese di novembre 2004 è iniziata una verifica fiscale generale da parte della Direzione Regionale delle Entrate della Lombardia che ha interessato l'anno fiscale 2002 della Edison Spa.

La verifica si è conclusa nel febbraio 2005 e il Processo Verbale di Costatazione ha evidenziato recuperi ai fini IRPEG per circa 17 milioni di euro in relazione ad alcuni costi considerati non di competenza ovvero non deducibili ma senza determinare conseguenti maggiori oneri di imposta, in considerazione delle perdite fiscali ancora utilizzabili.

I rilievi operati dalla DRE non sono definitivi e, secondo le disposizioni fiscali vigenti, potranno essere oggetto di riesame con l'Agenzia delle Entrate competente in sede di accertamento con adesione. In quella sede, ovvero in sede di eventuale successivo contenzioso, si ritiene di poter ottenere l'annullamento di una parte consistente dei recuperi relativi ai costi considerati "non inerenti."

## Operazioni con parti correlate

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllante, peraltro indicati nell'ambito delle note illustrative della capogruppo alle singole poste dello stato patrimoniale e del conto economico, attengono prevalentemente a:

- rapporti 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 ed amministrativi) effettuati 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. Più in particolare, per quanto attiene ai rapporti commerciali, segnaliamo che la capogruppo Edison Spa cede gas metano ed energia elettrica rispettivamente a Edison Trading Spa e a Edison Energia Spa in virtù di specifici contratti che consentono al venditore, tenuto conto dei ruoli specifici che dette società svolgono all'interno del Gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili. Inoltre si ricorda che, nell'ambito dei rapporti di conto corrente infragruppo, il tasso attivo è regolato al "Tasso di Deposito" della Banca Centrale Europea mentre il tasso passivo è regolato al "Tasso di Rifinanziamento Marginale" della Banca Centrale Europea.

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

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 nell'interesse di Edipower, il cui dettaglio è riportato a commento degli impegni e rischi potenziali.

**Tecnimont** - costituita in raggruppamento temporaneo di imprese (R.T.I.) Tecnimont Spa ha acquisito nel 2003 e ha in corso di realizzazione per Edison Spa un contratto del valore complessivo di oltre 170 milioni di euro (quota Tecnimont di 60 milioni di euro) per la realizzazione ad Altomonte (CS) di una centrale di cogenerazione a ciclo combinato della potenza di circa 760 MW.

Tecnimont Spa sta inoltre eseguendo, sempre per Edison Spa, tre contratti del valore complessivo di 10 milioni di euro per la fornitura di servizi di ingegneria per la realizzazione a Candela (FG), Torviscosa (UD) e Simeri Crichi di tre centrali termoelettriche a ciclo combinato della potenza di circa 380, 760 e 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 2005 il Gruppo presenta un saldo a credito verso l'erario di complessivi 55 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 IRES risultanti dalle dichiarazioni dei redditi, al fine di ottimizzare le risorse finanziarie all'interno del Gruppo, trasferirà nel corso del 2005 ad alcune società controllate del Gruppo l'eccedenza IRES a credito risultante disponibile a far data dal primo gennaio 2005 e relativa all'esercizio 2004, per un ammontare di 69,7 milioni di euro, incassabili nell'anno.

**Consolidato fiscale ai fini IRES** - Edison Spa, avvalendosi delle disposizioni di cui agli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 917/86 (TUIR), così come modificato ed integrato dal D.Lgs. 344/2003, ha optato per l'instaurazione del regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale IRES con le proprie società controllate (partecipazione diretta o indiretta, comunque superiore al 50%) per il triennio 2005-2007.

Correlativamente, una volta intervenuta l'approvazione da parte dei Consigli di Amministrazione di tutte le società interessate, e prima di formalizzare l'opzione con l'Agenzia delle Entrate, sono stati sottoscritti appositi accordi bilaterali, tra Edison Spa e ciascuna società consolidata, al fine di regolare i reciproci rapporti derivanti dalla suddetta opzione. Le condizioni contrattuali sono identiche per tutte le società consolidate.

### **Altri rapporti con altre parti correlate**

Nel corso dell'esercizio 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 e qui riportati in sintesi.

### **Operazioni di natura commerciale**

**Filiera energia elettrica** - nel primo semestre del 2005 la filiera elettrica ha fornito energia elettrica per 456 GWh con un fatturato di complessivi 36 milioni di euro alle seguenti società del gruppo Fiat: CNH Italia Spa, Comau Spa, Centro Ricerche Fiat Spa, Elasis Spa, Ferrari Spa, Fiat Auto Spa, Fiat Avio Spa, New Holland Kobelco Construction Machinery Spa, Se.Co.Sv.Im. Srl, Global Value Services Spa, Isvor Fiat Spa, Iveco Fiat Spa, La Stampa Spa, Magneti Marelli Powertrain Spa, Sistemi e Sospensioni Spa, Teksid Aluminium Srl, Teksid Spa, Maserati Spa, Maserati Spa a Socio Unico.

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

- un contratto per la fornitura di energia elettrica in territorio francese, in base al quale nel corso del primo semestre 2005 è stata acquistata energia elettrica per un controvalore di circa 19 milioni di euro, mentre è stata venduta energia elettrica per oltre 1.447 Gwh, per complessivi 82 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 Poggioreale d'Arco;
- il gruppo EDF presta servizi tecnico-ingegneristici e direttivi presso le centrali di Taranto, Piombino e presso la sede di Milano.

Inoltre, sempre nel corso del primo semestre del 2005, è stata ceduta energia elettrica al gruppo Multiutility (Gruppo Carlo Tassara Finanziaria Spa) per un importo pari a 31 milioni di euro circa, ed è stata acquistata energia elettrica per un importo di circa 1 milione di euro.

**Filiera idrocarburi** - La filiera ha effettuato vendite di vapore industriale a Sata Spa, Fiat Auto, Sistemi e Sospensioni Spa, FA Powertrain Spa e Fiat Gescos Spa per un importo pari a circa 5 milioni di euro.

Inoltre nel corso del primo semestre del 2005 sono stati ceduti 52 milioni di metri cubi di gas metano a FIAT - GM Powertrain Italia, Sata Spa e Sevel Spa per un controvalore di circa 11 milioni di euro.

Sono stati ceduti altresì 33 milioni di metri cubi di gas metano a Fenice Spa (gruppo EDF) per un controvalore pari a circa 8 milioni di euro. La filiera idrocarburi ha effettuato acquisti di gas metano da ENBW Trading GmbH (gruppo EDF). I volumi di gas acquistati ammontano a circa 33.000.000 smc per un importo pari a 5.5 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, Ingest Facility, Sirio, Orione, Fiat Media Center e Fast Buyer Spa.

### **Operazioni di natura finanziaria**

Tra i rapporti di natura finanziaria segnaliamo le principali operazioni di Edison Spa in cui le banche azioniste hanno svolto un ruolo significativo:

- nell'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, Caboto (gruppo Banca Intesa) ha operato come Joint Bookrunner;
- nel progetto di interconnessione Italia-Grecia (IGI) Banca Intesa sta svolgendo attività di Financial advising;
- due finanziamenti di scopo, per la realizzazione delle centrali termoelettriche di Altomonte e Candela, erogato da Sanpaolo IMI Spa e da Mediobanca a valere sui fon-

di della Banca Europea degli Investimenti (BEI), per complessivi 240 milioni di euro; il primo, su opzione dell'ente erogante, con prima scadenza il 15.6.2009, seconda scadenza il 15.6.2014 e infine nel 2019, il secondo con scadenza il 15.6.2012;

- un finanziamento di tipo revolving per complessivi 100 milioni di euro, erogato da Banca Intesa con scadenza 26.10.06;
- Banca Intesa e Capitalia sono state le controparti nell'ambito della ristrutturazione del finanziamento di Edipower.

Nel complesso sono state corrisposte commissioni inferiori al milione di euro.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2005

### Edison - Cessione Tecnimont a Maire Holding per oltre 180 milioni di euro

Sottoscritto, in data 20 luglio 2005, un contratto tra Edison Spa e la società Maire Holding Spa per la cessione del 100% delle azioni detenute in Tecnimont Spa. Il prezzo per la cessione di Tecnimont è pari a 180 milioni di euro, cui si aggiunge un importo pari agli oneri finanziari che Edison sosterrà per monetizzare la parte di prezzo differito. Il pagamento avverrà infatti per 150 milioni di euro in contanti, mentre la parte restante sarà pagabile a 36 mesi.

Maire Holding farà confluire nella società acquirente di Tecnimont (newco di nuova costituzione) anche Maire Engineering (ex Fiat Engineering), creando così un importante polo italiano nel settore dell'ingegneria. Al fine di favorirne lo sviluppo, Edison sottoscriverà - per 50 milioni di euro - un aumento di capitale nella società acquirente di Tecnimont, arrivando a detenerne il 19,5%; il restante 80,5% della società sarà detenuto da Maire Holding. La struttura dell'operazione prevede che alla partecipazione di Edison sia associata un'opzione incrociata "put & call" da esercitarsi entro tre anni per un controvalore minimo di 50 milioni di euro.

L'operazione, che è sostanzialmente subordinata alle autorizzazioni delle autorità antitrust competenti, sarà perfezionata presumibilmente entro il mese di ottobre 2005 e genererà una plusvalenza netta di circa 80 milioni di euro sul bilancio consolidato di Edison, mentre non determinerà effetti significativi sulla posizione finanziaria netta consolidata in considerazione del deconsolidamento della posizione finanziaria netta positiva della società ceduta.

Con questa operazione, il processo di focalizzazione di Edison sulle attività dell'energia e del gas, iniziata nel 2001, può considerarsi sostanzialmente completato mentre continuano le attività di rafforzamento della posizione di operatore leader nel settore dell'energia elettrica e del gas, con tecnologie all'avanguardia e rispettose dell'ambiente.

### Edison - Cessione del 5,1% di AEM a Mediobanca per 161,5 milioni di euro

Ceduto sul mercato dei blocchi, in data 29 luglio 2005, n. 91.807.000 azioni AEM Spa a Mediobanca Spa, pari al 5,1% del capitale sociale, ad un prezzo unitario di 1,7592 euro, per un controvalore complessivo di 161,5 milioni di euro.

L'operazione determinerà un corrispondente miglioramento della posizione finanziaria netta ed una plusvalenza di circa 20 milioni di euro.

## Area di consolidamento al 30 giugno 2005

### A) Elenco partecipazioni

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				30/06/2005	31/12/2004
<b>A) Partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento</b>					
<b>A.1) Imprese consolidate con il metodo integrale</b>					
<b>Capogruppo</b>					
Edison Spa	Milano	Eur	4.265.762.168		
<b>Core Business - Asset Energia Elettrica</b>					
<b>BU Asset Energia Elettrica</b>					
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500
Ecofuture Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
Megs Srl (Socio Unico)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	260.000	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000
Sondel Dakar Bv	Rotterdam (NL)	Eur	18.200	100,000	100,000
Stel Spa	Milano (I)	Eur	1.000.000	75,000	75,000
Termica Boffalora Srl	Milano (I)	Eur	14.220.000	70,000	70,000
Termica Celano Srl	Milano (I)	Eur	259.000	70,000	70,000
Termica Cologno Srl	Milano (I)	Eur	9.296.220	65,000	65,000
Termica Milazzo Srl	Milano (I)	Eur	23.241.000	60,000	60,000
<b>Fonti rinnovabili</b>					
Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Parco Eolico Faeto Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000
<b>Core Business - Asset Idrocarburi</b>					
<b>BU Asset Idrocarburi</b>					
Edison D.G. Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	81.497.301	100,000	100,000
Euroil Exploration Ltd	Londra (GB)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000
Styrja Plin D.O.O.	Slovenska Bistrica (SLO)	Sit	7.000.000	100,000	100,000
<b>Core Business - Energy Management</b>					
<b>BU Energy Management</b>					
Edison Hellas Sa	Atene (GR)	Eur	263.700	100,000	100,000
Edison Trading Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	30.000.000	100,000	100,000
Volta Spa	Milano (I)	Eur	130.000	51,000	51,000

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Rapporto di partecipazione (e)
				I
52,500	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
51,000	Edison Spa	-	-	CO
70,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
61,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Montedison Finance Europe Nv	-	-	CO
75,000	Edison Spa	-	-	CO
70,000	Edison Spa	-	h	CO
70,000	Edison Spa	-	h	CO
65,000	Edison Spa	-	h	CO
60,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Parco Eolico San Giorgio (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
70,000	Edison Spa	-	h	CO
30,000	Selm Holding International Sa			
100,000	Edison Spa	-	h	CO
0,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Selm Holding International Sa			
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
51,000	Edison Spa	-	-	CO



**A) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				30/06/2005	31/12/2004
<b>Core Business - Marketing &amp; Commerciale</b>					
<b>BU Marketing &amp; Commerciale</b>					
Asep Gas Srl (Socio Unico)	Porto Mantovano MN (I)	Eur	221.000	100,000	80,000
Edison Energia Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000
Edison per Voi Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	3.592.000	100,000	100,000
<b>Core Business - Corporate</b>					
<b>Holding Italiane ed Estere</b>					
Atema Limited	Dublino - 2 (IRL)	Eur	1.500.000	100,000	100,000
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NL)	Eur	4.537.803	100,000	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000
<b>Immobiliari</b>					
Montedison Srl (Socio Unico)					
ex Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000
Nuova Alba Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	2.016.457	100,000	100,000
<b>Inattive e diverse</b>					
Edison Treasury Services Srl	Conegliano (TV) (I)	Eur	10.000	0,000	0,000
<b>Altre attività</b>					
<b>Ingegneria</b>					
Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	Madrid (E)	Eur	60.110	100,000	100,000
Finewell Limited	Nicosia (CY)	Cyp	1.000	100,000	100,000
Gazintek	Kiev (UA)	Uah	477.495	70,000	46,200
Icogas Tecnologia 2000 SI	Donastia (E)	Esp	500.000	100,000	66,000
Imm. Lux. Sa	L-1511 Luxembourg (L)	Eur	780.000	100,000	100,000
Protecma Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	3.000.000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	100,000	66,000
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	100,000	100,000
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (RCH)	Clp	277.934.149	100,000	100,000
Tecnimont do Brasil Ltda	San Paolo (BR)	Brl	1.000.000	100,000	100,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	100,000	100,000
Tecnimont Nigeria Ltd	Lagos (WAN)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000
Tecnimont Poland SP.ZO.O	Varsavia (PL)	Plz	50.000	100,000	100,000
Tecnimont Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	52.000.000	100,000	100,000
TPI-Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau GmbH	Grimma (D)	Eur	260.000	100,000	100,000
Tws Sa	Lugano (CH)	Chf	100.000	100,000	100,000

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Rapporto di partecipazione (e)
100,000	Edison per Voi Spa (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison DG Spa (Socio Unico)	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
60,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
99,950	Edison Spa	-	-	CO
0,050	Montedison Srl (Socio Unico)			
100,000	Edison Spa	-	h	CO
100,000	Edison Spa	-	h	CO
0,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	CO
70,000	Sofregaz Sa	-	-	CO
100,000	Sofregaz Sa	-	-	CO
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
51,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
70,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	CO
100,000	TPI-Tecnimont Planung und IndustrieanlagenBau GmbH	-	-	CO

**A) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				30/06/2005	31/12/2004
<b>A.2) Imprese consolidate con il metodo proporzionale</b>					
<b>Core Business - Asset Energia Elettrica</b>					
<b>BU Energia Elettrica</b>					
Bluefare Ltd	Londra (GB)	Gbp	1.000	50,000	50,000
Ibiritermo Sa	IBirite'				
	Estado De Minas Gerais (BR)	Brl	7.651.814	50,000	50,000
Sel - Edison Spa	Castelbello (BZ) (I)	Eur	84.798.000	42,000	42,000
Sel - Edison Net Srl	Castelbello - Ciardes (BZ) (I)	Eur	200.000	42,000	42,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	66,320	66,320
<b>Fonti rinnovabili</b>					
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (Sa) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
<b>Altri Asset energia elettrica</b>					
E dipower Spa	Milano (I)	Eur	1.441.300.000	50,000	50,000
<b>Core Business - Asset Idrocarburi</b>					
<b>BU Asset Idrocarburi</b>					
ED-Ina D.O.O.	Zagabria (HR)	Hrk	20.000	50,000	50,000
Soc. Stud. Prom. Gasdot. alg-Ita V. Sardeg. Galsi Spa	Milano (I)	Eur	3.100.000	18,000	18,000
<b>Altre attività</b>					
<b>Acqua</b>					
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (EC)	Usd	10.000.000	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.098	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (District heating) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	18.000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.194	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.157	50,000	50,000
International Water (UK) Limited	Londra (GB)	Gbp	1.001	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Zug (CH)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000



**A) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				30/06/2005	31/12/2004
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (NL)	Eur	40.000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Limited	George Town - Grand Cayman (GBC)	Usd	45.100	49,890	49,890
International Water Services Ltd	Zug (CH)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water UU (Prague) Bv	Amsterdam (NL)	Eur	20.000	50,000	50,000
IWL (Asia Pacific) PTE Ltd	Singapore (SGP)	Sgd	2	50,000	50,000
IWL Adelaide PTY Ltd	Chippendale (AUS)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
IWL Corporate Limited	Londra (GB)	Gbp	1	50,000	50,000
IWL Services (USA) Inc.	Wilmington - Delaware (USA)	Usd	1	50,000	50,000
IWL Services Holdings (UK) Limited	Londra (GB)	Gbp	2	50,000	50,000
<b>Ingegneria</b>					
Engineering & Designs Tecnimont ICB PVT Ltd	Mumbai (IND)	Idr	100.000	50,000	50,000
Fos	Parigi (F)	Eur		50,000	-
Guandong Contractor	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	40,000	34,900
Hazira	Parigi (F)	Eur		45,000	-
ICB Contractors Private Limited	Bombay (IND)	Idr	3.000.000	50,000	50,000
JTS Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	45,000	41,600
Revithoussa	Parigi (F)	Eur		50,000	-
STTS	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	40,000	34,900
Tecnimont ICB Private Limited	Kalina - Mumbay (IND)	IDR	13.886.700	50,000	50,000
UTE Bilbao	Madrid (S)	Eur		27,000	-

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Rapporto di partecipazione (e)
100,000	International Water Development Bv	-	-	JV
50,000	Edison Spa	-	-	JV
59,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
99,780	International Water Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	JV
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
1,000	International Water (Adelaide I) Sarl	-	-	JV
99,000	International Water (Adelaide II) Sarl	-	-	JV
100,000	IWL Services Holdings (UK) Limited	-	-	JV
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	JV
100,000	Tecnimont ICB Private Limited	-	-	JV
50,000	Sofregaz Sa	-	-	JV
25,000	Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	-	-	JV
15,000	Icogas Tecnologia 2000 SI	-	-	JV
15,000	Sofregaz Sa	-	-	JV
30,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	JV
100,000	Tecnimont ICB Private Limited	-	-	JV
10,000	Sofregaz Sa	-	-	JV
35,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	JV
50,000	Sofregaz Sa	-	-	JV
15,000	Sofregaz Sa	-	-	JV
25,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	JV
50,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	g	JV
0,000	TPI-Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau GmbH	-	-	JV
27,000	Sofregaz Sa	-	-	JV

**B) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2004
-----------------------	------	--------	------------------	---

**B) Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto**

**Core Business - Asset Energia Elettrica**

**BU Asset Energia Elettrica**

Consorzio Barchetta	Jesi (AN) (I)	Eur	2.000	
Consorzio Montoro	Narni (I)	Eur	4.000	
Consorzio Vicenne	Celano (I)	Eur	1.000	
GTI Dakar Ltd	George Town - Gran Caiman (GBC)	Eur	14.686.479	
Kraftwerke Hinterrhein Ag	Thusing (CH)	Chf	100.000.000	
Roma Energia Srl	Roma (I)	Eur	50.000	

**Fonti rinnovabili**

Sistemi di Energia Spa	Milano (I)	Eur	6.950.000	
------------------------	------------	-----	-----------	--

**Core Business - Asset idrocarburi**

**BU Asset Idrocarburi**

Nile Valley Gas Company (NVGC) Sae	Cairo (ET)	Egp	50.000.000	
------------------------------------	------------	-----	------------	--

**Core Business - Marketing & Commerciale**

**BU Marketing & Commerciale**

Blumet Spa	Reggio Emilia (I)	Eur	7.600.000	
EstGas Spa	Udine (I)	Eur	495.000	
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	

**Core Business - Corporate**

**Immobiliari**

Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Varese (I)	Eur	16.120.000	
Soc. per la Gest. del Palazzo Centro				
Congressi Srl	Assago (MI) (I)	Eur	10.200	

**Inattive e diverse**

Syremont Spa	Messina (I)	Eur	750.000	
--------------	-------------	-----	---------	--

**Altre attività**

**Ingegneria**

Consorzio Progetti Trasporto	Roma (I)	Lit	100.000.000	
Polymer Technology Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	200	
Studio Geotecnico Italiano Srl	Milano (I)	Eur	1.550.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Rapporto di partecipazione (e)
50,000	Jesi Energia Spa	-	-		CL
25,000	Edison Spa	-	-		CL
50,000	Termica Celano Srl	-	-		CL
30,000	Sondel Dakar Bv	-	-	4	CL
20,000	Edison Spa	-	-	16	CL
35,000	Edison Spa	-	-	1	CL
37,890	Edison Spa	-	-	2	CL
37,500	Edison International Spa	-	-	4	CL
25,790	Edison Spa	-	-	2	CL
33,330	Edison Spa	-	-	1	CL
33,010	Edison Spa	-	-	2	CL
40,000	Edison Spa	-	-		CL
21,000	Edison Spa	-	-	1	CL
40,000	Edison Spa	-	-	24	CL
32,260	Montedison Srl (Socio Unico)	-	m	4	CL
44,820	Montedison Srl (Socio Unico)	-	-		CL
40,000	Edison Spa	-	-		CL
40,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CL
30,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CL
25,500	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CL



**C) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2004
<b>C) Partecipazioni in imprese valutate al costo in quanto soggette a restrizioni durevoli</b>				
<b>Core Business - Asset Energia Elettrica</b>				
<b>BU Asset Energia Elettrica</b>				
Biomasse Emilia Romagna Srl (in liq.)	Cesena (FO) (I)	Eur	10.000	
<b>Core Business - Asset Idrocarburi</b>				
<b>BU Asset Idrocarburi</b>				
Auto Gas Company Sae (in liq.)	Il Cairo (ET)	Egp	1.700.000	
<b>Core Business - Marketing &amp; Commerciale</b>				
<b>BU Marketing &amp; Commerciale</b>				
Edison Gas Espana Sa (Sociedad Unipersonal en liq.) (ex Edison Gas Espana Sa)	Barcellona (E)	Eur	60.200	100,000
<b>Core Business - Corporate</b>				
<b>Inattive e diverse</b>				
Codest Srl	Pavia di Udine (UD) (I)	Eur	15.600	
<b>In liquid. e sogg. a restrizioni</b>				
C.F.C. Consorzio Friulano Costruttori (in liq.)	Udine (I)	Lit	100.000.000	
Calbiotech Srl (in fallimento)	Ravenna (I)	Lit	90.000.000	
Calcestruzzi Palermo Spa in amm. giud. (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	
Ci.far. Scarl (in fallimento)	Udine (I)	Lit	20.000.000	
Compo Chemical Company (in liq.)	Wilmington, Delaware (USA)	Usd	1.000	
Compo Shoe Machinery Corp. of Canada (in liq.)	Montreal - Quebec (CDN)	Cad	500	
Coniel Spa (in liq.)	Roma (I)	Eur	1.020	
Convolci Scnc (in liq.)	Roma (I)	Eur	5.165	
Ferruzzi Trading France Sa (in liq.)	Parigi (F)	Eur	7.622.451	
Finimeg Spa (Socio Unico) (in liq.) (ex Finimeg Spa (Socio Unico))	Milano (I)	Eur	2.425.200	100,000
Finsavi Srl in amministrazione giudiziaria	Palermo (I)	Eur	18.698	
Frigotecnica Srl (Socio Unico) in amm. giud. (in liq.)	Palermo (I)	Eur	76.500	
Gerinia Srl (in liq.)	Milano (I)	Eur	52.132	
Groupement Gambogi-Cisa (in liq.)	Dakar (SN)	Xaf	1.000.000	
Inica Sarl (in liq.)	Lisbona (P)	Pte	1.000.000	
La Generale Finanz. e Imm. Srl (Socio Unico) (in liq.)	Milano (I)	Eur	130.000	
Montecatini Srl (Socio Unico) (in liq.)	Milano (I)	Eur	60.000	
Montedison Srl (Socio Unico) (in liq.)	Milano (I)	Eur	60.000	
Nuova C.I.S.A. Spa (Socio Unico) (in liq.)	Milano (I)	Eur	1.549.350	
Nuova I.S.I. Impianti Selez. Inerti Srl (in fall.)	Vazia (RI) (I)	Lit	150.000.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Rapporto di partecipazione (e)
51,000	Edison Spa	-	h		CO
30,000	Edison International Spa	-	-		CL
100,000	Edison Spa	-	-		CO
33,330	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
20,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
55,000	Edison Spa	-	-		CO
100,000	Edison Spa	l	0,000		CO
50,000	Edison Spa	-	-		CL
33,330	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
60,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CO
100,000	Nuova Alba Srl (Socio Unico)	-	-		CO
100,000	Nuova Alba Srl (Socio Unico)	-	-		CO
35,250	Edison Spa	-	-		CL
27,370	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
100,000	Edison Spa	-	-	6	CO
100,000	Edison Spa	-	h	2	CO
50,000	Edison Spa	l	0,000		CL
100,000	Edison Spa	l	0,000		CO
31,000	Montedison Srl (Socio Unico)	-	-		CL
50,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
20,000	Edison Spa	-	-		CL
100,000	Montedison Finance Europe Nv	-	h		CO
100,000	Edison Spa	-	h		CO
100,000	Edison Spa	-	h		CO
100,000	Edison Spa	-	h	1	CO
33,330	Montedison Srl (Socio Unico)	-	-		CL

**C) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2004
Poggio Mondello Srl (Socio Unico) in amm. giudiz.	Palermo (I)	Eur	364.000	
Rosfid Srl (in liq.)	Milano (I)	Lit	46.000.000	
Rumianca Spa (Socio Unico) (in liq.)	Milano (I)	Eur	100.000	
S.I.E. Srl (in liq.)	Acquaviva delle Fonti (BA) (I)	Eur	46.800	
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	
Trieste Tre Srl (in liq.)	Ravenna (I)	Eur	10.400	
<b>Altre attività</b>				
<b>Acqua</b>				
Aguas Del Tunari Sa	La Paz (BO)	Bob	146.500.000	
<b>Ingegneria</b>				
Consorzio Demm (in liq.)	Aquaviva delle Fonti (BA) (I)	Eur	2.066	
Consorzio per l'ambiente rurale (in liq.)	Roma (I)	Eur	5.165	
Svincolo Taccone Scarl (in liq.)	Bari (I)	Lit	20.000.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Rapporto di partecipazione (e)
100,000	Finimeg Spa (Socio Unico) (in liq.)	l	0,000		CO
42,280	Edison Spa	-	i		CL
100,000	Edison Spa	-	h		CO
50,000	Edison Spa	-	i		CL
59,330	Edison Spa	-	-		CO
25,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
50,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		CL
55,000	International Water (Tunari) Sarl	-	-	2	CL
25,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CL
40,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CL
80,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-		CO

**D) Elenco partecipazioni** (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2004
-----------------------	------	--------	------------------	---

**D) Partecipazioni in altre imprese valutate al fair value**

**D.1) Trading**

**D.2) Disponibili per la vendita**

**Core Business - Corporate**

**In liquid. e sogg. a restrizioni**

Consorzio Carnia (in liq.)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	51.645
Consorzio Friulano per il Tagliamento	Udine (I)	Eur	10.330
Consorzio Carnia Srl (in liq.)	Roma (I)	Eur	45.900
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

**Quotate**

AEM Spa	Milano (I)	Eur	936.024.648
---------	------------	-----	-------------

Altre

**Altre non quotate**

**Totale**

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Rapporto di partecipazione (e)
				32	
17,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		TZ
16,300	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		TZ
17,000	Nuova C.I.S.A. Spa (in liq.) (Socio Unico)	-	-		TZ
15,330	Edison Spa	-	-		TZ
16,670	Edison Spa	-	-		TZ
12,600	Edison Spa	-	-		TZ
5,140	Edison Spa	5,100	5,100	155	TZ
				47	
				23	
				<b>329</b>	

### 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). 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 percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (e) CO = controllata; JV = Joint venture; CL = collegata; TZ = terza.
- (f) Il valore di carico è indicato solo per le imprese valutate non incluse nell'area di consolidamento con il criterio globale o proporzionale, al patrimonio netto o al costo, 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.
- (g) 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.
- (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 sottoposti a sequestro con attribuzione del diritto di voto all'amministratore giudiziario nominato dal Tribunale di Palermo - Sezione Misure di Prevenzione - in data 7/7/1998.
- (m) Partecipazione sottoposta a pignoramento fino all'importo di euro 1.900.000 disposto dal Tribunale di Varese in data 14/06/2004.
- (n) Controllata ai sensi dell'art. 2359 C.C.

# Bilancio della Società





## Stato patrimoniale al 30 giugno 2005 di Edison Spa

(in milioni di euro)

31.12.2004	ATTIVO	30.6.2005	30.6.2004
	<b>A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-
	<b>B. Immobilizzazioni:</b>		
3.017	I - Immobilizzazioni immateriali	2.940	2.836
2.932	II - Immobilizzazioni materiali	3.007	1.868
2.887	III - Immobilizzazioni finanziarie	2.847	3.329
<b>8.836</b>	<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>8.794</b>	<b>8.033</b>
	<b>C. Attivo circolante:</b>		
212	I - Rimanenze	234	165
1.279	II - Crediti	1.181	1.103
289	III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	361	474
10	IV - Disponibilità liquide	4	22
<b>1.790</b>	<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>1.780</b>	<b>1.764</b>
<b>55</b>	<b>D. Ratei e risconti attivi</b>	<b>60</b>	<b>86</b>
<b>10.681</b>	<b>Totale attivo</b>	<b>10.634</b>	<b>9.883</b>

31.12.2004	PASSIVO	30.6.2005	30.6.2004
	<b>A) Patrimonio netto:</b>		
4.259	I - Capitale	4.266	4.237
-	II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
-	III - Riserva di rivalutazione	-	-
-	IV - Riserva legale	-	-
-	V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
-	VI - Riserve statutarie	-	-
20	VII - Altre riserve	20	20
(370)	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(58)	(371)
312	IX - Risultato del periodo	172	165
<b>4.221</b>	<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>4.400</b>	<b>4.051</b>
<b>979</b>	<b>B. Fondi per rischi e oneri</b>	<b>862</b>	<b>1.114</b>
<b>37</b>	<b>C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>37</b>	<b>31</b>
<b>5.352</b>	<b>D. Debiti</b>	<b>5.193</b>	<b>4.548</b>
<b>92</b>	<b>E. Ratei e risconti passivi</b>	<b>142</b>	<b>139</b>
<b>10.681</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>10.634</b>	<b>9.883</b>
	<b>Conti d'ordine:</b>		
3.301	1. Garanzie personali prestate	2.686	3.321
1.345	2. Garanzie reali prestate	1.352	1.045
3.816	3. Impegni, rischi e altri conti d'ordine	3.613	3.296
<b>8.462</b>	<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>7.651</b>	<b>7.662</b>

## Conto economico del primo semestre 2005 di Edison Spa

(in milioni di euro)

Esercizio 2004		1° semestre 2005	1° semestre 2004
<b>A. Valore della produzione:</b>			
3.302	1. ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.874	1.172
41	2. variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	18	16
7	3. variazione lavori in corso di ordinazione	8	-
16	4. incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	2
81	5. altri ricavi e proventi	34	30
<b>3.447</b>	<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>1.936</b>	<b>1.220</b>
<b>B. Costi della produzione:</b>			
2.005	6. per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.258	727
469	7. per servizi	255	194
46	8. per godimento beni di terzi	18	23
118	9. per il personale	57	50
403	10. ammortamenti e svalutazioni	194	169
2	11. variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4	-
20	12. accantonamenti per rischi	10	5
69	14. oneri diversi di gestione	55	26
<b>3.132</b>	<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>1.851</b>	<b>1.194</b>
<b>315</b>	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>85</b>	<b>26</b>
<b>C. Proventi e oneri finanziari:</b>			
374	15. proventi da partecipazioni	142	368
133	16. altri proventi finanziari	56	70
342	17. interessi e altri oneri finanziari	153	178
(1)	17bis. utili e (perdite) su cambi	2	-
<b>164</b>	<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17)</b>	<b>47</b>	<b>260</b>
<b>D. Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>			
10	18. rivalutazioni	3	-
226	19. svalutazioni	2	197
<b>(216)</b>	<b>Totale delle rettifiche (18-19)</b>	<b>1</b>	<b>(197)</b>
<b>E. Proventi e oneri straordinari:</b>			
335	20. proventi	145	84
279	21. oneri	114	33
<b>56</b>	<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>31</b>	<b>51</b>
<b>319</b>	<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>164</b>	<b>140</b>
7	22. imposte sul reddito del periodo, correnti differite e anticipate	(8)	(25)
<b>312</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>172</b>	<b>165</b>

## Note illustrative al bilancio di Edison Spa del primo semestre 2005

Il bilancio del primo semestre 2005 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 Spa in base all'incarico conferito con delibera assembleare del 19 aprile 2005.

### Principi e metodi contabili

I principi e i metodi contabili utilizzati nella redazione del bilancio di Edison Spa del primo semestre 2005 sono gli stessi utilizzati in sede di predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2004 al quale si rimanda per completezza.

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.

### Altre informazioni

Come noto durante gli esercizi precedenti hanno avuto luogo importanti operazioni di riassetto societario che hanno profondamente modificato l'assetto industriale della capogruppo Edison Spa.

Per effetto di tali operazioni Edison Spa detiene in via diretta:

- 46 concessioni minerarie per lo sfruttamento di idrocarburi;
- 18 centrali termoelettriche;
- 41 centrali idroelettriche.

Tenuto conto di quanto sopra ed in particolare dell'incorporazione di ISE Spa avvenuta nel secondo semestre 2004, i dati specialmente quelli economici, non risultano comparabili con quelli del semestre dell'esercizio precedente.

## Note alle poste dello Stato patrimoniale

### Attività

#### B) Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente 8.794 milioni di euro al termine del semestre, registra, rispetto al 31 dicembre 2004 un decremento netto di 42 milioni di euro, riconducibile agli investimenti effettuati al netto degli ammortamenti del periodo unitamente ad alienazioni di immobilizzazioni finanziarie. La composizione della posta, nonché le variazioni intercorse nel periodo, sono sinteticamente dettagliate nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni
B.I.) Immobilizzazioni immateriali	2.940	3.017	(77)
B.II.) Immobilizzazioni materiali	3.007	2.932	75
B.III.) Immobilizzazioni finanziarie	2.847	2.887	(40)
	<b>8.794</b>	<b>8.836</b>	<b>(42)</b>

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

#### B.I.) Immobilizzazioni immateriali

Figurano in bilancio per 2.940 milioni di euro ed includono prevalentemente:

- per 2.647 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, 2003 e 2004. L'ammortamento del periodo relativo a tale disavanzo, tenuto conto di una vita utile di 20 anni, è pari a 78 milioni di euro;
- per 237 milioni di euro il valore di carico dei n. 46 titoli minerari per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi, valore già comprensivo del disavanzo di fusione netto allocato per 89 milioni di euro.

(in milioni di euro)	B.I.1) Costi impianto e di ampliamento	B.I.2) Costi di ricerca sviluppo e di pubblicità	B.I.4) Concessioni licenze, brevetti, marchi e diritti sim.	B.I.5) Avviamento	B.I.6) Immobilizzazioni in corso	B.I.7) Altre	Totale
<b>Valori al 31.12.2004</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>246</b>	<b>2.725</b>	<b>8</b>	<b>29</b>	<b>3.017</b>
Variazioni del 1° sem. 2005							
- acquisizioni	-	1	-	-	1	20	22
- ammortamenti	(3)	(1)	(13)	(78)	-	(4)	(99)
- altri movimenti	-	-	4	-	(4)	-	-
<b>Totale variazioni</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>(78)</b>	<b>(3)</b>	<b>16</b>	<b>(77)</b>
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>237</b>	<b>2.647</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>2.940</b>
Di cui:							
Costo storico	75	299	649	3.193	5	108	4.329
Svalutazioni	-	(27)	(82)	(24)	-	(2)	(135)
Fondo ammortamento	(72)	(269)	(330)	(522)	-	(61)	(1.254)
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>237</b>	<b>2.647</b>	<b>5</b>	<b>45</b>	<b>2.940</b>

Si precisa che le acquisizioni del periodo, per un totale di 22 milioni di euro, riguardano, per 20 milioni di euro, prevalentemente i costi sostenuti per l'acquisizione di un diritto d'esclusiva di durata decennale per la fornitura di energia e vapore di complessi di serre florovivaistiche alimentati da impianti di cogenerazione nell'ambito dei progetti relativi agli impianti di Candela, Simeri Crichi e Melfi; per 1 milione di euro i costi di ricerca di nuovi giacimenti di idrocarburi e per 1 milione di euro altri incrementi delle immobilizzazioni in corso.

### B.II.) Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 3.007 milioni di euro, di cui 903 milioni di euro rappresentati dal valore netto residuo del disavanzo di fusione allocato ad incremento dei beni, e sono composte come dettagliato nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	B.I.1) Terreni e fabbricati	B.II.2) Impianti e macchinari	B.II.3) Attrezzature industriali	B.II.4) Altri beni	B.II.5) Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valori al 31.12.2004</b>	<b>278</b>	<b>2.050</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>593</b>	<b>2.932</b>
Variazioni del 1° sem. 2005						
- acquisizioni	1	4	1	-	165	171
- alienazioni	(1)	(1)	-	-	-	(2)
- ammortamenti	(8)	(84)	(1)	(1)	-	(94)
- altri movimenti	-	2	-	-	(2)	-
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(8)</b>	<b>(79)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>163</b>	<b>75</b>
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>270</b>	<b>1.971</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>756</b>	<b>3.007</b>
Di cui:						
Costo storico	391	4.122	32	18	758	5.321
Svalutazioni	(5)	(79)	-	-	(2)	(86)
Fondo ammortamento	(116)	(2.072)	(25)	(15)	-	(2.228)
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>270</b>	<b>1.971</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>756</b>	<b>3.007</b>

Il valore degli impianti e macchinari è comprensivo per 323 milioni di euro, anche della quota parte di beni gratuitamente devolvibili relativi alle centrali idroelettriche.

Le acquisizioni del periodo, per 171 milioni di euro, di cui 165 milioni di euro relativi ad impianti in corso di realizzazione, riguardano i seguenti investimenti:

- in ambito **termoelettrico**, ammontano a 148 milioni di euro, e si riferiscono principalmente alla realizzazione dell'impianto da 800 MW a ciclo combinato alimentato a gas naturale di Altomonte (37 milioni di euro), alla centrale termoelettrica di Torviscosa (52 milioni di euro), alla centrale termoelettrica di Simeri Crichi (20 milioni di euro) ed alla centrale termoelettrica di Candela (35 milioni di euro);
- in ambito **idroelettrico**, ammontano a 7 milioni di euro e si riferiscono, oltre alle consuete azioni di manutenzione incrementativa, a ristrutturazione ed ammodernamenti delle centrali di Colle (sostituzione turbina ed alternatore per 2 milioni di euro), della diga di Poggia (realizzazione nuovi giunti per 2 milioni di euro) ed altri lavori su vari impianti per 3 milioni di euro;

- in ambito **idrocarburi**, ammontano a 10 milioni di euro e sono relativi ad investimenti principalmente per l'ultimazione della piattaforma Naide per 6 milioni di euro e per altri progetti di sviluppo per 4 milioni di euro.

### B.III.) Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 2.847 milioni di euro registra, rispetto alla fine del 2004, un decremento netto di 40 milioni di euro che ha quali cause la cessione di partecipazioni non più considerate strategiche, rimborsi di capitale a seguito di un progressivo disimpegno in alcune delle società collegate, parzialmente bilanciate da nuovi investimenti per acquisizioni di nuove società e coperture di perdite realizzate da società del Gruppo. Le variazioni intervenute nel 1° semestre 2005 sono indicate in dettaglio nella seguente tabella:

(in milioni di euro)	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Crediti	Altri titoli	Totale
<b>Valori al 31.12.2004</b>	<b>1.715</b>	<b>932</b>	<b>161</b>	<b>77</b>	<b>2</b>	<b>2.887</b>
Variazioni del 1° sem. 2005						
- acquisizioni	-	-	6	-	-	6
- alienazioni/rimborsi	(20)	(33)	-	-	-	(53)
- aumenti di capitale sociale	14	-	7	-	-	21
- rimborsi di capitale	-	(14)	-	-	-	(14)
- svalutazioni	(1)	-	-	-	-	(1)
- altri movimenti	-	2	(2)	1	-	1
<b>Totale variazioni</b>	<b>(7)</b>	<b>(45)</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>
<b>Valori al 30.6.2005</b>	<b>1.708</b>	<b>887</b>	<b>172</b>	<b>78</b>	<b>2</b>	<b>2.847</b>
Di cui:						
Costo storico	2.330	961	313	78	2	3.684
Fondo svalutazione	(622)	(74)	(141)	-	-	(837)

Il valore comprende 903 milioni di euro di disavanzo da fusione netto allocato alle partecipazioni negli anni precedenti. Tali partecipazioni riflettono i maggiori valori correnti delle centrali termoelettriche e dei giacimenti di idrocarburi detenuti da ogni singola partecipazione oggetto di allocazione.

Per una miglior comprensione nella seguente tabella viene riepilogato il valore del disavanzo di fusione allocato alle partecipazioni negli esercizi precedenti, dalla quale sono state eliminate le società che sono state successivamente incorporate.

(in milioni di euro)

Società	Valore di carico	Importo netto allocato	Valore al 30 giugno 2005
Finel Spa	117	252	369
Edison Energie Speciali Spa	46	389	435
Selm Holding International Sa	23	17	40
Serene Spa	21	61	82
Termica Milazzo Srl	14	56	70
Termica Boffalora Srl	10	13	23
Termica Celano Srl	12	28	40
<b>Totale disavanzo allocato 2002 (a)</b>	<b>243</b>	<b>816</b>	<b>1.059</b>
Edison International Spa	23	31	54
Gever Spa	6	18	24
Jesi Energia Spa	4	12	16
Sarmato Energia Spa	9	26	35
<b>Totale disavanzo allocato 2004 (b)</b>	<b>42</b>	<b>87</b>	<b>129</b>
<b>Totale (a+b)</b>	<b>285</b>	<b>903</b>	<b>1.188</b>

In particolare:

- gli **incrementi** di partecipazioni, per un totale di 6 milioni di euro, si riferiscono per 5 milioni di euro a versamenti in conto capitale alla società Terminale GNL Adriatico, ex Edison LNG, ed altri incrementi per 1 milione di euro;
- le **alienazioni**, per 53 milioni di euro, si riferiscono per 33 milioni di euro alla cessione della collegata Sidi Krir e per 20 milioni di euro alla cessione della controllata Edison LNG;
- gli **aumenti di capitale sociale**, per 21 milioni di euro, si riferiscono per 11 milioni di euro alla controllata Edison LNG, poi ceduta durante il semestre per 1 milione di euro alla controllata Nuova Cisa, per 7 milioni di euro alla IPSE 2000 e per 2 milioni di euro ai versamenti effettuati a copertura delle perdite accumulate dalla controllata Nuova Alba;
- i **rimborsi di capitale** per 14 milioni di euro si riferiscono essenzialmente a rimborsi ricevuti dalla collegata International Water Holding Bv;
- le **svalutazioni** per 1 milione di euro si riferiscono a Nuova Alba, a seguito dell'allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto, operazione che ha richiesto un ulteriore intervento sul capitale sociale, come commentato nei punti precedenti.

Da segnalare che la voce crediti immobilizzati, pari a 78 milioni di euro, comprende per 52 milioni di euro il credito verso IPSE. A fronte di tale credito e del valore relativo alla partecipazione iscritta in bilancio per 7 milioni di euro, è costituito nel passivo un fondo rischi di 59 milioni di euro.

Per l'elenco analitico delle partecipazioni possedute alla data del 30 giugno 2005 e delle variazioni intervenute nel periodo si rimanda all'apposito elenco in calce al presente fascicolo.



### C) Attivo circolante

L'importo di 1.780 milioni di euro, in diminuzione di 10 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, è comprensivo delle seguenti voci:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni
C.I.) Rimanenze	234	212	22
C.II.) Crediti	1.181	1.279	(98)
C.III.) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	361	289	72
C.IV.) Disponibilità liquide	4	10	(6)
	<b>1.780</b>	<b>1.790</b>	<b>(10)</b>

Gli importi indicati riguardano principalmente le voci di seguito commentate.

#### C.I.) Rimanenze

Ammontano a 234 milioni di euro, in aumento di 22 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, e sono costituite:

- per 152 milioni di euro, da rimanenze di idrocarburi, di cui 144 milioni di euro riferiti a gas stoccato e 8 milioni di euro a rimanenze di petrolio estratto e di flussante dei campi Rospo Mare, Sarago Mare e Vega;
- per 34 milioni di euro, da immobili a magazzino destinati alla vendita;
- per 32 milioni di euro, da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione;
- per 16 milioni di euro, da lavori sul progetto di costruzione del terminale di rigassificazione di Rovigo.

#### C.II.) Crediti

Presentano un valore di 1.181 milioni di euro, in diminuzione di 98 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, e risultano così composti:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni
C.II.1) Crediti verso clienti	404	444	(40)
C.II.2) Crediti verso imprese controllate	125	153	(28)
C.II.3) Crediti verso imprese collegate	31	55	(24)
C.II.4-bis) Crediti tributari	506	519	(13)
C.II.4-ter) Imposte anticipate	44	24	20
C.II.5) Crediti verso altri	71	84	(13)
	<b>1.181</b>	<b>1.279</b>	<b>(98)</b>
Di cui:			
- crediti commerciali	494	621	(127)
- crediti diversi	687	658	29

Tutti i crediti sono esigibili entro i prossimi 12 mesi eccetto:

- 371 milioni di euro di crediti verso l'erario per imposte ed interessi chiesti a rimborso, il cui incasso è previsto comunque oltre i 12 mesi;
- 23 milioni di euro di crediti finanziari infruttiferi verso la controllata Serene Spa, scadenti il 31.12.2006;
- 17 milioni di euro di crediti finanziari verso la collegata Ibiritermo, esigibili nel 2020;
- 2 milioni di euro crediti finanziari verso la collegata Parco Eolico Castelnuovo, esigibili nel 2008;
- 2 milioni di euro crediti finanziari verso la controllata Parco Eolico San Bartolomeo, esigibili nel 2009;
- 1 milione di euro di crediti finanziari verso altre società controllate, con scadenze varie oltre i 12 mesi.

A commento delle singole voci si evidenzia che:

- i “**Crediti verso clienti**” ammontano a 404 milioni di euro e 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 125 milioni di euro e si riferiscono alle seguenti società del gruppo Edison:

(in milioni di euro)	Commerciali	Diversi	Totale
Edison Stoccaggio Spa	-	2	2
Serene Spa	6	-	6
Termica Cologno Srl	4	-	4
Edison Energia Spa	6	3	9
Termica Boffalora Srl	8	-	8
Edison Trading Spa	14	29	43
Edison DG Spa	-	5	5
Termica Milazzo Srl	7	4	11
Megs Srl	-	3	3
Edison Per Voi Spa	10	6	16
Termica Celano Srl	2	-	2
Altre	7	9	16
	<b>64</b>	<b>61</b>	<b>125</b>

- i “**Crediti verso imprese collegate**” ammontano a 31 milioni di euro e si riferiscono per 26 milioni di euro a crediti commerciali ascrivibili alle vendite di gas metano e per 5 milioni di euro a crediti sorti per prestazioni di servizi e addebiti di costi;
- i “**Crediti tributari**”, pari a 506 milioni di euro, comprendono crediti verso l'erario per acconti d'imposta versati per 76 milioni di euro, credito verso l'erario per pool IVA per 55 milioni di euro, crediti verso l'erario chiesti a rimborso, e relativi interessi maturati per 371 milioni di euro ed altri crediti per imposte da recuperare per 4 milioni di euro. La quota che si prevede di incassare oltre i 12 mesi è pari a 371 milioni di euro;

- le “**Imposte anticipate**”, pari a 44 milioni di euro sono relative a imposte differite attive calcolate sulle perdite fiscali, tenuto conto dell’ipotesi di futura recuperabilità;
- i “**Crediti verso altri**”, per un totale di 71 milioni di euro, includono per 13 milioni di euro il corrispettivo differito verso Edison Treasury Services sorto nell’ambito delle operazioni di cartolarizzazione dei crediti commerciali, oltre a acconti e crediti non commerciali di varia natura.

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 2005 è stato di 236 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora scaduti alla data di bilancio (*outstanding*) ammontano a 29 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 13 milioni di euro. Pertanto la cartolarizzazione ha generato un beneficio sulla posizione finanziaria del 30 giugno 2005 di 16 milioni di euro.

#### **C.III.) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Presentano un valore di 361 milioni di euro, in aumento di 72 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, e sono costituite:

- per 329 milioni di euro, da rapporti di natura finanziaria verso controllate (309 milioni di euro) e verso collegate (20 milioni di euro);
- per 32 milioni di euro, da partecipazioni in società quotate, tra le quali si segnalano Amga Spa (17 milioni di euro), Acegas Spa (6 milioni di euro) ed Acea Spa (3 milioni di euro). Nel corso del semestre è stata alienata le partecipazioni in Camfin Finanziaria Spa avente un valore di carico inferiore a 1 milione di euro.

#### **C.IV) Disponibilità liquide**

Figurano in bilancio per 4 milioni di euro, in diminuzione di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, e si riferiscono esclusivamente a depositi bancari a breve termine.

#### **D) Ratei e risconti attivi**

L’importo di 60 milioni di euro, in aumento di 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, include:

- per 26 milioni di euro ratei attivi tutti di natura finanziaria e quasi interamente relativi ai proventi su operazioni a termine;
- per 31 milioni di euro risconti attivi, di cui 8 di natura finanziaria, relativi ad oneri attinenti a prestiti obbligazionari, e 23 di natura commerciale. Tra questi segnaliamo 10 milioni di euro per canoni e sovraccanoni idroelettrici, 9 milioni di euro per costi di competenza di esercizi futuri relativi ad alcuni progetti nell’ambito termoelettrico e idrocarburi, 4 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

### Passività

#### A) Patrimonio netto

L'aumento del patrimonio netto rispetto all'esercizio precedente, in valore 179 milioni di euro, è riconducibile oltre che al risultato netto del periodo, all'aumento di capitale per 7 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:

(in milioni di euro)	Capitale sociale	Altre riserve	Perdite portate a nuovo	Risultato del periodo	Totale
<b>Patrimonio netto al 31.12.2004</b>	<b>4.259</b>	<b>20</b>	<b>(370)</b>	<b>312</b>	<b>4.221</b>
Destinazione risultato 2004	-	-	312	(312)	-
Aumento capitale sociale	7	-	-	-	7
Utile del periodo	-	-	-	172	172
<b>Patrimonio netto al 30.6.2005</b>	<b>4.266</b>	<b>20</b>	<b>(58)</b>	<b>172</b>	<b>4.400</b>

Il capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, è costituito da complessive n. 4.265.762.168 azioni del valore nominale unitario di 1 euro, di cui n. 4.155.169.748 azioni ordinarie e n. 110.592.420 azioni di risparmio non convertibili. Il capitale sociale si è incrementato nel periodo di n. 6.874.202 azioni a seguito dell'esercizio dei warrants. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n. 1.018.736.022 warrants che danno diritto, in caso di esercizio entro il 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 862 milioni di euro, in diminuzione di 117 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, attiene alla copertura degli oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, relativi alle seguenti passività potenziali:

	Saldo al 31.12.2004	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo al 30.6.2005
<b>B. 2) Fondo per imposte, anche differite</b>	<b>60</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
<b>B. 3) Altri fondi per rischi ed oneri</b>					
- per garanzie prestate su contratti di cessione di partecipazioni	317	3	(123)	-	197
- per vertenze, liti e atti negoziali	178	-	(11)	4	171
- per chiusure minerarie	100	6	(1)	-	105
- per svalutazione di attività	30	-	(2)	-	28
- per rischi di natura ambientale	180	-	-	-	180
- per rischi su partecipazioni	13	-	-	(2)	11
- altri rischi e oneri	101	11	(3)	-	109
<b>Totale altri fondi per rischi e oneri</b>	<b>919</b>	<b>20</b>	<b>(140)</b>	<b>2</b>	<b>801</b>
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>979</b>	<b>21</b>	<b>(140)</b>	<b>2</b>	<b>862</b>

Il “Fondo per imposte”, di complessivi 61 milioni di euro, si riferisce per 46 milioni di euro alla copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi di natura fiscale per imposte dirette ed indirette e per 15 milioni di euro alla fiscalità differita relativa all’effetto del disinquinamento fiscale. Gli incrementi per 1 milione di euro riguardano l’adeguamento per interessi dovuti sulle posizioni aperte.

Per quanto attiene agli “Altri fondi per rischi ed oneri”, pari a 801 milioni di euro, si segnalano gli accantonamenti di 20 milioni di euro, di cui 6 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, 10 milioni di euro per l’accantonamento per i rischi connessi alla cessione di partecipazioni e 4 milioni di euro per lo stanziamento di interessi sulle pendenze in corso. Gli utilizzi, in totale 140 milioni di euro, si riferiscono all’estinzione di contenziosi che si sono conclusi con un indennizzo per la controparte; tali definizioni, per effetto del minor valore della transazione rispetto all’accantonato, hanno permesso l’iscrizione a conto economico di proventi straordinari per 38 milioni di euro.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore di 37 milioni di euro riflette le indennità di fine rapporto maturate alla data del 30 giugno 2005 dal personale dipendente ed è in linea con quanto accantonato al 31 dicembre 2004.

La movimentazione, ripartita per categoria, è riportata nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)	Saldo al 31.12.2004	Apporto da fusione	Accantonamenti	Liquidazioni	Altri movimenti	Saldo al 30.6.2005
• Dirigenti	7	-	1	(1)	-	7
• Quadri	8	-	1	(1)	-	8
• Impiegati	17	-	1	(2)	-	16
• Operai	7	-	1	(1)	-	7
	<b>39</b>	-	<b>4</b>	<b>(5)</b>	-	<b>38</b>
Acconto imposta (DL. 79/1998)	(2)	-	-	1	-	(1)
	<b>37</b>	-	<b>4</b>	<b>(4)</b>	-	<b>37</b>

## D) Debiti

Figurano in bilancio per 5.193 milioni di euro e sono in diminuzione di 159 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004. La seguente tabella ne illustra le poste:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni
D. 1) Obbligazioni	2.630	2.630	0
D. 3) Debiti verso soci per finanziamenti	1	1	0
D. 4) Debiti verso banche	920	899	21
D. 5) Debiti verso altri finanziatori	5	7	(2)
D. 6) Acconti	17	16	1
D. 7) Debiti verso fornitori	515	556	(41)
D. 9) Debiti verso imprese controllate	972	1.012	(40)
D. 10) Debiti verso imprese collegate	3	1	2
D.11) Debiti verso imprese controllanti	4	4	0
D.12) Debiti tributari	23	26	(3)
D.13) Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	9	8	1
D.14) Altri debiti	94	192	(98)
	<b>5.193</b>	<b>5.352</b>	<b>(159)</b>

Tutti i debiti sono pagabili nei prossimi dodici mesi eccetto quelli relativi ai prestiti obbligazionari (2.630 milioni di euro), alla quota parte dei debiti verso banche (385 milioni di euro) ed al finanziamento concesso dalla Commissione Europea Carbone e Acciaio (4 milioni di euro).

In particolare:

- i “**Debiti per obbligazioni**” ammontano a 2.630 milioni di euro e sono costituiti dai quattro prestiti obbligazionari emessi da Edison Spa:
  - **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%;
  - **Prestito obbligazionario Italennergia 2002-2007 di 830 milioni di euro**, collocato sul mercato retail. Il prestito offre una cedola variabile indicizzata all’euribor a sei mesi maggiorato di uno spread pari a 75 punti base più un ulteriore interesse aggiuntivo di 25 punti. A seguito dell’innalzamento del rating da parte di Moody’s, attribuito in data 19 maggio 2005, non verrà applicato alcun interesse aggiuntivo che verrà applicato al periodo agosto 2005 - febbraio 2006;
  - **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%;
  - **Prestito obbligazionario Edison 2004-2011 di 500 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2004 con cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso eu-

ribor a 3 mesi. Per tale prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di indicizzazione del tasso in relazione a cambiamenti del rating;

- i “**Debiti verso soci per finanziamenti**”, per complessivi 1 milione di euro, riguardano il rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italoenergia Bis Spa, regolato a condizioni di mercato;
- i “**Debiti verso le banche**”, per 920 milioni di euro, comprendono l'esposizione a breve termine verso istituti di credito per 531 milioni di euro e finanziamenti a medio-lungo termine non assistiti da garanzie reali per 389 milioni di euro, di cui 385 scadente oltre i 12 mesi;
- i “**Debiti verso altri finanziatori**”, pari a 5 milioni di euro, si riferiscono per 4 milioni di euro ad un finanziamento della Commissione Europea Carbone e Acciaio con scadenza nel 2007 e per 1 milione di euro ad un finanziamento del MICA con scadenza nel 2015;
- gli “**Acconti**”, pari a 17 milioni di euro si riferiscono ad acconti e caparre confirmatorie ricevute da terzi acquirenti di partecipazioni ed immobili;
- “**Debiti verso fornitori**” per 515 milioni di euro attengono principalmente ad acquisti e permuta di energia elettrica, di gas e di altre utilities, nonché a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti produttivi.

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

(in milioni di euro)	<b>30.6.2005</b>	31.12.2004	Variazioni
Fornitori nazionali	455	510	55
Fornitori esteri	60	46	(14)
	<b>515</b>	<b>556</b>	<b>41</b>
• idrocarburi	245	221	(24)
• termoelettrico	244	297	53
• idroelettrico	16	19	3
• corporate	10	19	9
	515	556	41

- i “**Debiti verso imprese controllate**”, di complessivi 972 milioni di euro, attengono:
  - per 892 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 17 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 63 milioni di euro, debiti di natura diversa per lo più attinenti alla liquidazione IVA di Gruppo;

La tabella che segue dettaglia le esposizioni più significative:

(in milioni di euro)	Finanziari	Commerciali	Diversi	Totale
Finel Spa	722	-	-	722
Termica Boffalora Srl	14	-	-	14
Edison Energia Spa	-	4	42	46
P.E.S. Giorgio Srl	14	-	-	14
Edison Trading Spa	-	-	9	9
Consorzio di Sarmato Scpa	-	5	-	5
Megs Srl	-	3	5	8
Edison Per Voi Spa	9	-	-	9
Tecnimont Spa	90	1	-	91
Altre	43	4	7	54
	<b>892</b>	<b>17</b>	<b>63</b>	<b>972</b>

- i “**Debiti verso imprese collegate**” per 3 milioni di euro si riferiscono per la quasi totalità a rapporti di natura commerciale con la collegata Blumet;
- i “**Debiti verso imprese controllanti**” per 4 milioni di euro si riferiscono ad altri addebiti ricevuti dalla controllante Itالenergia Bis Spa;
- i “**Debiti tributari**”, in totale 23 milioni di euro, comprendono per 7 milioni di euro il debito dilazionato in relazione alla definizione agevolata delle controversie fiscali (L. 289/2002), per 16 milioni di euro il debito per IRAP accantonata nel periodo e per il residuo 1 milione di euro il debito per ritenute operate in qualità di sostituto d’imposta ed altre imposte erariali diverse;
- i “**Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**”, per 9 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 95 milioni di euro, includono in particolare:
  - i debiti verso enti pubblici, pari a 5 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 9 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 81 milioni di euro, si riferiscono, per 23 milioni di euro all’ammontare da corrispondere ai contitolari per la ricerca e la coltivazione di idrocarburi, per 16 milioni di euro da corrispondere al GRTN relativamente ai certificati verdi e per il residuo a prestazioni prevalentemente per controversie di natura legale.



### E) Ratei e risconti passivi

L'importo di 142 milioni di euro, in aumento di 50 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, include:

- per 128 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 52 milioni di euro, su prestiti obbligazionari per 74 milioni di euro ed altri ratei passivi finanziari per 2 milioni di euro;
- per 14 milioni di euro, risconti passivi, di cui 8 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 ed altri risconti passivi per 3 milioni di euro.

## Conti d'ordine

L'importo di 7.651 milioni di euro si riferisce alle poste sottoelencate:

(in milioni di euro)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni
1) Garanzie personali prestate			
Fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	1.958	1.767	191
- imprese collegate	542	1.215	(673)
- terzi	186	319	(133)
	<b>2.686</b>	<b>3.301</b>	<b>(615)</b>
2) Garanzie reali prestate			
Per debiti e altre obbligazioni altrui	933	967	(34)
Per debiti iscritti in bilancio	419	378	41
	<b>1.352</b>	<b>1.345</b>	<b>7</b>
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
Impegni per investimenti in corso	659	824	(165)
Operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	2.158	2.158	-
Operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	13	99	(86)
Operazioni sui mercati delle merci a termine	1	-	1
Impegni per l'acquisto di partecipazioni	172	168	4
Titoli in deposito presso terzi	291	289	2
Beni della società presso terzi	162	144	18
Compensazione di crediti IVA	6	6	-
Beni di terzi in deposito presso la società	9	7	2
Garanzie prestate da fornitori e clienti	141	120	21
Altri conti d'ordine	1	1	-
	<b>3.613</b>	<b>3.816</b>	<b>(203)</b>
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>7.651</b>	<b>8.462</b>	<b>(811)</b>

### 1) Garanzie personali prestate

L'importo di 2.686 milioni di euro, ridotto rispetto a fine 2004 per 615 milioni di euro principalmente a seguito dell'estinzione delle garanzie relative ad Edipower include:

- per 736 milioni di euro, le garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (700 milioni di euro) e Protecma Srl (36 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 716 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 quelle rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 57 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 so-

cietà Bluefare 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 a garanzia di obbligazioni contrattuali di Edison Trading, società interamente controllata da Edison;
- per 25 milioni di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare somme a titolo di capitale e/o prestito subordinato a garanzia del buon esito del piano di repowering sia per quanto riguarda gli eventuali aumenti nei costi degli investimenti e nei tempi di realizzazione del piano sia riguardo alla potenza, l'efficienza e la performance delle centrali post piano di repowering (copertura dei cost overrun, defects liability e underperformances) eventualmente sostenuti da Edipower (100 milioni di euro).

Inoltre, in relazione al contratto di tolling e di "power purchasing agreement", Edison è responsabile delle obbligazioni commerciali assunte dalla controllata Edison Trading nei confronti di Edipower per i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading (300 milioni di euro).

## 2) Garanzie reali prestate

Figurano in bilancio per 1.352 milioni di euro e si riferiscono principalmente al valore delle azioni Edipower Spa (801 milioni di euro) e delle azioni Serene Spa (82 milioni di euro) date in pegno a istituti bancari a fronte di finanziamenti concessi. Le garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio includono 369 milioni di euro relativi ad ipoteche su debiti in attesa della cancellazione e 50 milioni di euro relativi a privilegi per finanziamenti ancora da erogare.

## 3) Impegni, rischi ed altri conti d'ordine

Figurano in bilancio per 3.613 milioni di euro e riguardano principalmente:

- per 2.158 milioni di euro, le operazioni fuori bilancio di gestione del rischio su tassi di interesse;
- per 291 milioni di euro, il valore di libro dei titoli azionari depositati a custodia presso terzi;
- per 172 milioni di euro, l'eventuale esercizio del diritto di put nei confronti di soci industriali che per Edison Spa corrisponde a una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal 2007;
- per 13 milioni di euro, le operazioni di valorizzazione delle operazioni per la gestione del rischio cambio;
- per 6 milioni di euro, il valore dei crediti IVA compensati con società controllate che sono state successivamente incorporate dalla società.

### Altri impegni non riflessi nei conti d'ordine

Nell'ambito degli idrocarburi, e in particolare 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 complessiva a regime di 7,4 miliardi di mc/anno. È stato inoltre firmato un contratto di importazione dal Qatar la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale GNL nel Nord Adriatico attualmente in costruzione e la cui entrata in esercizio è prevista per la fine del 2007. I volumi di tale contratto saranno a regime pari a 6,6 miliardi di mc/anno di gas.

Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 14 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

Da segnalare inoltre che:

- nella filiera elettrica, in relazione al contratto di finanziamento di cui hanno beneficiato le società Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano, oltre al privilegio speciale relativo a impianti e opere esistenti, vi sono altri impegni che riguardano la 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 e Termica Celano esiste sulle azioni detenute da Edison una clausola di "negative pledge" nonché, per Termica Celano una promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni contrattuali. Termica Celano ha concesso alle banche finanziatrici privilegio speciale sui beni mobili costituenti l'impianto della centrale di cogenerazione, mentre Termica Milazzo ha concesso alle banche finanziatrici privilegio immobiliare e privilegio speciale sull'intero complesso aziendale di sua proprietà;
- nell'ambito degli accordi parasociali che regolano in Finel Spa i rapporti tra EDF International Sa (EDFI), società controllata da EDF Sa azionista per il 40%, e Edison Spa, che ne detiene il 60%, è previsto che a decorrere dal 1° luglio 2005 EDFI abbia il diritto di vendere le proprie azioni a Edison. Il relativo controvalore può essere sia in azioni Edison (se approvato dall'assemblea di Edison stessa) sia in contanti. Il valore delle azioni corrisponde al rispettivo pro-quota del valore della società e, in ogni caso, non sarà inferiore ai 300 milioni di euro (dedotti gli eventuali dividendi, le riserve o il capitale distribuiti dalla data dell'accordo in poi). Se EDFI e Edison non pervengono a un accordo sulle modalità della cessione è previsto che qualora EDFI ne faccia richiesta Edison debba concedere a EDFI una "put option" esercitabile in qualunque momento;

- nell'ambito degli accordi che legano i partecipanti al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione di RCS Mediagroup, nel caso in cui sia promossa un'offerta pubblica di acquisto, il partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso, sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri partecipanti. Gli acquirenti hanno il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare le azioni in proporzione alla percentuale di azioni apportate al Patto;
- riguardo al contratto di cessione di Terminale GNL Adriatico Srl, gli accordi prevedono:
  - per tutti i soci l'obbligo di non trasferire la propria quota fino al decorrere di 36 mesi dall'inizio dell'esercizio del terminale, ma in ogni caso non oltre il 1° luglio 2011 (clausola di lock up);
  - a favore di Edison il diritto di acquistare la quota del 90%, oppure di vendere la propria quota del 10%, al verificarsi di alcuni eventi riconducibili a responsabilità dei due soci di maggioranza che possano impedire la realizzazione del terminale (clausola di put & call);
  - a favore dei due soci di maggioranza il diritto di acquistare la quota del 10% di proprietà di Edison nel caso in cui il contratto di fornitura di gas con RasGas (II) venga risolto per causa imputabile a Edison (clausola di call);
  - un prezzo, per la cessione delle quote in caso di esercizio delle opzioni di put e di call, determinato sulla base del valore del patrimonio netto al momento dell'esercizio;
  - l'impegno, da parte dei soci a dotare pro-quota la società delle adeguate risorse finanziarie per la costruzione del terminale.

Si segnala inoltre che, ultimato il terminale di rigassificazione del Nord Adriatico, Edison, pur avendo il 10% dell'infrastrutture, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l'80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

## Note alle poste del conto economico

L'utile netto di Edison Spa realizzato nel primo semestre 2005 ammonta a 172 milioni di euro, a fronte di un risultato di 165 milioni di euro conseguito nel primo semestre dell'esercizio 2004.

Tale risultato è determinato dal contributo della differenza tra valore e costi della produzione, positiva per 85 milioni di euro, a fronte di una differenza positiva di 26 milioni di euro del primo semestre 2004, soprattutto a causa dei benefici ottenuti dalla incorporazione, avvenuta nel secondo semestre 2004, di ISE Spa. Risente inoltre del beneficio in termine di diminuzione degli oneri finanziari netti che ammontano a 97 milioni di euro contro i 108 milioni di euro del primo semestre 2004 per effetto del minor indebitamento e del ridotto costo del denaro.

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

### A) Valore della produzione

Ammonta a 1.936 milioni di euro, in aumento di 716 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004 soprattutto a causa dell'incorporazione avvenuta nel secondo semestre 2004 di ISE Spa, e risulta formato dalle seguenti voci di ricavo:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.874	1.172	702
A.2) Variazioni rimanenze in corso di lav., semilav. e prod. finiti	18	16	2
A.3) Variazione dei lavori in corso di ordinazione	8	0	8
A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	2	0
A.5) Altri ricavi e proventi	34	30	4
	<b>1.936</b>	<b>1.220</b>	<b>716</b>

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 1.874 milioni di euro, in aumento di 702 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004 per le ragioni già indicate in precedenza.

La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- metano	894	669	225
- energia elettrica	871	422	449
- vapore	44	26	18
- petrolio	24	25	(1)
- altri materiali ed utilities	17	1	16
	<b>1.850</b>	<b>1.143</b>	<b>707</b>
Ricavi per prestazioni di servizi	15	14	1
Ricavi per lavori richiesti da terzi	6	11	(5)
Ricavi per vettoramento energia elettrica	2	2	0
Altri ricavi	1	2	(1)
	<b>1.874</b>	<b>1.172</b>	<b>702</b>

In particolare tali ricavi si riferiscono:

- per 894 milioni di euro alle vendite di gas naturale, comprendenti vendite per usi civili per 568 milioni di euro, per usi industriali per 164 milioni di euro e per l'impiego in centrali termoelettriche per 162 milioni di euro;
- per 871 milioni di euro alle vendite di energia elettrica, di cui 784 milioni di euro proveniente dalle vendite del comparto termoelettrico e 87 milioni di euro provenienti dalle vendite del comparto idroelettrico. I volumi di tale energia sono stati destinati al GRTN per 525 milioni di euro, alla controllata Edison Trading Spa per 212 milioni e ad altri clienti terzi per 134 milioni di euro;
- per 44 milioni di euro alle vendite di vapore destinate agli utenti consumatori.

Si segnala inoltre che:

- i ricavi per prestazioni di servizi, per 15 milioni di euro, si riferiscono alle prestazioni di corporate rese a società del Gruppo;
- i ricavi per lavori richiesti da terzi, per 6 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 18 milioni di euro si riferisce al volume di rimanenze di gas metano stoccato per la successiva somministrazione alle utenze servite.

**A.3) Variazione dei lavori in corso di ordinazione**

L'importo di 8 milioni di euro si riferisce prevalentemente all'avanzamento dei lavori sul progetto di costruzione del terminale di gassificazione di Rovigo.

**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 34 milioni di euro e si riferiscono principalmente:

- per 7 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 7 milioni di euro, a sopravvenienze attive dovute prevalentemente a conguagli per vettori attivi di esercizi precedenti;
- per 6 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 3 milioni di euro, all'utilizzo di fondi per rischi su crediti ;
- per 9 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**

Ammontano a 1.851 milioni di euro, in aumento di 657 milioni rispetto al primo semestre 2004 soprattutto a causa dell'incorporazione avvenuta nel secondo semestre 2004 di ISE Spa, e comprende le seguenti voci di costo:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.258	727	531
B.7) Per servizi	255	194	61
B.8) Per godimento beni di terzi	18	23	(5)
B.9) Per il personale	57	50	7
B.10) Ammortamenti e svalutazioni	194	169	25
B.11) Variazioni delle riman. di mat. prime, sussid., di consumo e merci	4	-	4
B.12) Accantonamenti per rischi	10	5	5
B.14) Oneri diversi di gestione	55	26	29
	<b>1.851</b>	<b>1.194</b>	<b>657</b>

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 1.258 milioni di euro è riferito a:

- per 1.074 milioni di euro, all'acquisto di gas metano destinato sia al funzionamento delle centrali termoelettriche (38 milioni di euro) che finalizzato alla rivendita (1.036 milioni di euro);
- per 147 milioni di euro, ad acquisti di altre materie prime e combustibili per il funzionamento delle centrali termoelettriche;
- per 11 milioni di euro da acquisti di materiali e merci di magazzino ed altre utilities;
- per 26 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 255 milioni di euro attiene ai vettori passivi (145 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 (3 milioni di euro).

Nell'ammontare sono incluse inoltre le prestazioni per servizi e consulenze professionali, riferite per 35 milioni di euro a consulenze e prestazioni di natura tecnica ed amministrativa, per 33 milioni di euro ad oneri di manutenzione e riparazione degli impianti produttivi, per 10 milioni di euro a prestazioni legali e notarili, per 9 milioni di euro a prestazione informatiche, per 11 milioni di euro alle prestazioni di servizi centralizzati riferite alle società incorporate e per 9 milioni di euro a costi assicurativi.

### **B.8) Per godimento di beni di terzi**

L'importo di 18 milioni di euro è costituito:

- per 12 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 3 milioni di euro, da canoni di leasing, noleggi di attrezzature industriali, automezzi e locazioni di fabbricati industriali.

**B.9) Per il personale**

Il costo del lavoro ammonta nel semestre a 57 milioni di euro e riflette la composizione e la variazione degli organici indicata nella tabella ivi riportata:

(in milioni di euro)	Inizio esercizio	Entrate del 1° semestre	Uscite del 1° semestre	Passaggi tra qualifiche e altri movimenti	Consistenza al 30.6.2005	Consistenza media 1° sem. 2005
Dirigenti	134	4	(5)	-	133	134
Quadri	321	19	(21)	2	321	321
Impiegati	798	49	(34)	2	815	800
Operai	378	24	(30)	-	372	373
<b>Totale dipendenti</b>	<b>1.631</b>	<b>96</b>	<b>(90)</b>	<b>4</b>	<b>1.641</b>	<b>1.627</b>

**B.10) Ammortamenti e svalutazioni**

Figurano in bilancio per 194 milioni di euro e sono così ripartiti:

- 78 milioni di euro, relativi all'ammortamento della quota parte di disavanzo da fusione imputato alla voce "Avviamento";
- 94 milioni di euro, relativi ad immobilizzazioni materiali, riferibili per 45 milioni di euro al comparto termoelettrico, per 35 milioni di euro al comparto idroelettrico, per 12 milioni di euro al comparto idrocarburi e per 2 milioni di euro ai servizi di corporate. Tale voce comprende per 37 milioni di euro l'ammortamento del 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 1 milioni di euro a costi di ricerca e sviluppo, per 3 milioni di euro a costi di impianto ed ampliamento, per 3 milioni di euro per costi di allacciamento delle centrali e per 3 milioni di euro ad altre voci. Tale voce comprende per 5 milioni di euro l'ammortamento del disavanzo da fusione allocato sulle concessioni per idrocarburi;
- 1 milione di euro relativi alla svalutazione di crediti iscritti nell'attivo circolante.

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

L'importo di circa 4 milioni 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 10 milioni di euro si riferisce per lo più 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 minerari di gas e petrolio.

**B.14) Oneri diversi di gestione**

Ammontano a 55 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 16 milioni di euro, acquisti di certificati verdi;

- per 4 milioni di euro, imposte e tasse diverse di cui 2 milioni di euro per l'ICI;
- per 6 milioni di euro, sopravvenienze passive;
- per 11 milioni di euro a penalità ed indennizzi;
- per 10 milioni di euro, 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". Tale voce comprende riaddebiti per oneri per ripristino danni ed indennizzi a terzi, costi assicurativi e costi su progetti vari nell'ambito del Gruppo;
- per 5 milioni di euro, altri costi di gestione.

### C) Proventi e oneri finanziari

La voce in questione presenta un saldo netto positivo pari a 47 milioni di euro che riflette la diminuzione dei dividendi incassati, correlata ad una relativa diminuzione delle svalutazioni apportate al valore delle società partecipate, così come commentato al punto successivo. Il sensibile miglioramento della situazione finanziaria ha portato come conseguenza una consistente riduzione degli oneri finanziari netti.

Il confronto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è così dettagliato:

(in milioni di euro)	30.6.2005	30.6.2004	Variazioni
C.15) Proventi da partecipazione	142	368	(226)
C.16) Altri proventi finanziari	56	70	(14)
C.17) Interessi ed altri oneri finanziari	(153)	(178)	25
C.17bis) Utili e perdite su cambi	2	-	2
	<b>47</b>	<b>260</b>	<b>(213)</b>

La voce "Proventi da partecipazioni" si riferisce a dividendi incassati, come da dettaglio:

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Dividendi			
• Selm Holding Sa	-	280	(280)
• Edison Rete Spa	10	12	(2)
• Serene Spa	-	11	(11)
• Termica Milazzo Srl	4	5	(1)
• Termica Celano Srl	5	5	-
• AEM Spa	5	5	-
• Edison DG Spa	5	4	1
• Jesi Energia Spa	6	4	2
• Sel Edison Spa	4	4	-
• Sarmato Energia Spa	3	3	-
• Edison Energia Spa	33	-	33
• Edison Trading Spa	37	-	37
• Tecnimont Spa	20	-	20
• Termica Boffalora Spa	3	-	3
• Altre	7	33	(26)
	<b>142</b>	<b>366</b>	<b>(224)</b>
• Utili su cessioni di partecipazioni	-	2	2
	<b>142</b>	<b>368</b>	<b>(226)</b>

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

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
<b>C.16) ALTRI PROVENTI FINANZIARI</b>			
<b>Proventi finanziari</b>			
• da crediti iscritti nelle partecipazioni	1	2	(1)
• da imprese controllate	8	7	1
• da imprese collegate	2	-	2
• su operazioni di trading sui mercati delle merci	-	15	(15)
• altri	4	7	(3)
<b>Interessi attivi</b>			
• su crediti diversi e verso l'erario	3	4	(1)
• su contratti derivati	38	35	3
	<b>56</b>	<b>70</b>	<b>(14)</b>
<b>C.17) INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI</b>			
<b>Oneri finanziari</b>			
• su operazioni di trading sui mercati delle merci	-	23	(23)
• su operazioni di finanziamento	2	20	(18)
• per commissioni di mancato utilizzo	2	6	(4)
• altri	3	4	(1)
<b>Interessi passivi</b>			
• a imprese controllate	11	6	5
• su finanziamenti a breve termine	5	3	2
• su finanziamenti a m/l termine	6	22	(16)
• su contratti derivati	64	33	31
• su prestiti obbligazionari	60	61	(1)
	<b>153</b>	<b>178</b>	<b>(25)</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>(11)</b>

Gli interessi 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 merci scadenti entro 12 mesi.

I proventi e gli oneri e finanziari su operazioni di trading sul mercato delle merci, rispettivamente iscritti per 15 milioni di euro e per 23 milioni di euro nel primo semestre 2004, sono stati gestiti nel corrente periodo da altre società del Gruppo.

Le commissioni su operazioni di finanziamento diminuiscono di 18 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004 principalmente poiché, in tale periodo, erano state contabilizzate commissioni pagate per rilascio linee di credito per 5 milioni di euro ed

erano stati imputati costi differiti relativi ad alcuni finanziamenti accesi nel 2002 con scadenze entro al 2005, estinti anticipatamente, per 10 milioni di euro.

La voce “Utile e perdite su cambi” per 2 milioni di euro riflette essenzialmente perdite su cambi di natura commerciale per 7 milioni di euro, parzialmente compensate da utili su cambi di natura finanziaria per 5 milioni di euro.

### D) Rettifiche di valore da attività finanziarie

Presentano un importo positivo di 1 milione di euro. La riduzione significativa rispetto al primo semestre 2004 è legata alla contabilizzazione in tale periodo dell'adeguamento al patrimonio netto del valore di carico di Selm Holding International Sa a seguito della distribuzione di dividendi per 280 milioni di euro.

### E) Proventi e oneri straordinari

Presentano un saldo netto positivo di 31 milioni di euro e si riferiscono alle poste di seguito elencate:

(in milioni di euro)

Proventi e oneri straordinari	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
<b>E.20) PROVENTI</b>			
Utilizzo di fondi per imposte	-	7	(7)
Sopravvenienze attive	6	5	1
Plusvalenze da cessione partecipazioni	3	-	3
Utilizzo fondi rischi vari	136	3	133
Disinquinamento fiscale	-	69	(69)
	<b>145</b>	<b>84</b>	<b>61</b>
<b>E.21) ONERI</b>			
Imposte per condono L. 289/02	-	3	(3)
Accantonamento fondi rischi	15	20	(5)
Altri oneri straordinari	87	6	81
Sopravvenienze passive e minusvalenze su cessioni partecip.	12	4	8
	<b>114</b>	<b>33</b>	<b>81</b>
<b>Totale proventi straordinari netti</b>	<b>31</b>	<b>51</b>	<b>(20)</b>

In dettaglio i **Proventi straordinari**, il cui valore è pari a 145 milioni di euro, riguardano:

- per 6 milioni di euro, sopravvenienze attive di vario genere;
- per 3 milioni di euro, plusvalenze realizzate sulla cessioni della controllata Sidi Krir;
- per 136 milioni di euro, l'utilizzo del fondo rischi a fronte della definizione di contenziosi in corso. Tra questi segnaliamo:
  - per 100 milioni di euro, la definizione del contenzioso Cereol ( 68 milioni dati dall'utilizzo del fondo preesistente per la definizione, a saldo e stralcio, della transazione, per il quale si rimanda al commento nella voce “Oneri straordinari”, 32 milioni di euro al passaggio a provento del minor onere liquidato);
  - per 11 milioni di euro, le bonifiche del periodo in corso nell'area Linate/Montecity,

- per il quale è stato utilizzato il fondo a suo tempo costituito, come evidenziato nella voce “Oneri straordinari”;
- per 11 milioni di euro, la definizione del contenzioso Ferrocemento/Cambogi (6 milioni dati dall’utilizzo del fondo preesistente per la definizione, a saldo e stralcio, della transazione, per il quale si rimanda al commento nella voce “Oneri straordinari”, e 5 milioni di euro al passaggio a provento del minor onere liquidato);
- per 14 milioni di euro, altri utilizzi.

Gli **Oneri straordinari**, complessivamente 114 milioni di euro, comprendono:

- per 15 milioni di euro, integrazione ai fondi rischi, di cui 5 milioni di euro relativi all’adeguamento per interessi legali, 3 milioni di euro per la definizione della vendita della collegata Sidi Krir e 7 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali sulla partecipata IPSE 2000;
- per 87 milioni di euro, altri oneri straordinari relativi:
  - per 68 milioni di euro alla transazione del contenzioso Cereol;
  - per 11 milioni di euro per gli oneri del periodo relativi alla bonifica dell’area Linate/Montecity;
  - per 6 milioni di euro alla transazione tombale del contenzioso Ferrocemento/Gambogi;
  - per 2 milioni di euro ad altre transazioni;
- per 12 milioni di euro, altre sopravvenienze passive a fronte di rischi estinti e minusvalenze realizzate su cessioni di partecipazioni.

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

Presentano un saldo positivo di 8 milioni di euro e si riferiscono per 12 milioni di euro all’onere per IRAP e per 20 milioni di euro all’accantonamento di imposte differite attive.

(in milioni di euro)	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Imposte correnti	12	8
Imposte differite attive nette	(20)	(33)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(8)</b>	<b>(25)</b>

Le imposte differite attive si riferiscono alla valutazione degli imponibili calcolati sia sull’utilizzo delle perdite fiscali della società, sia sulle previsioni relative al reversal dei fondi rischi aventi rilevanza fiscale avuto riguardo al piano industriale approvato dagli organi di governo della società.

Milano, 12 settembre 2005

per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
 Umberto Quadrino



## Titoli quotati - Raffronto tra valori di libro e valori di mercato al 30 giugno 2005

	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>B.III) - Immobilizzazioni finanziarie</b>								
1) Partecipazioni in:								
D) Altre imprese								
AEM Spa	Euro	47739.640,00	0,52	91.807.000	1,514	139.028.573,49	1,684	154.602.988,00
Gemina Spa	Euro	3.405.735,00	1,00	3.405.735	1,326	4.516.532,72	1,600	5.449.176,00
Banca Popolare di Lodi Scarl ora Banca Pop. Italiana	Euro	198.780,00	3,00	66.260	5,578	369.611,82	7,848	520.008,48
RCS Mediagroup (ex HdP Spa)	Euro	7.406.487,00	1,00	7.406.487	1,406	10.411.646,01	5,684	42.098.472,11
					<b>154.326.364,04</b>		<b>202.670.644,59</b>	
<b>C.III) - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>								
4) Altre partecipazioni:								
ACEA Spa	Euro	1.911.522,00	5,16	370.450	8,012	2.968.045,40	9,299	3.444.814,55
ACEGAS - APS Spa	Euro	3.673.920,00	5,16	712.000	9,153	6.516.936,00	9,061	6.451.432,00
ACSM Spa	Euro	1.488.000,00	1,00	1.488.000	2,539	3.778.032,00	2,596	3.862.848,00
American Superconductor Corp.	USD	160.000,00	1,00	160.000	10,932	1.749.120,00	7,567	1.210.717,83
AMGA Spa	Euro	5.085.756,00	0,52	9.780.300	1,454	14.220.556,06	1,742	17.037.282,46
					<b>29.232.689,46</b>		<b>32.007.094,84</b>	

(\*) Per il valore di mercato si intende il prezzo di contrattazione della Borsa al 30 giugno 2005 da "IL SOLE 24 ORE" del 1/07/2005.



## 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Atema Ltd</b>	Dublino (Irlanda)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.500.000	0,50
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.500.000	0,50
<b>Biomasse Emilia Romagna Srl in liquidazione</b>	(*) Cesena (FO)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.000	-
<b>Calbiotech Srl in fallimento</b>	Ravenna			
Esistenza al 31.12.2004		Lit	90.000.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Lit	90.000.000	-
<b>Calcestruzzi Palermo Spa in amm.ne giud. (Socio unico)</b>	Palermo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	108.360	5,16
Esistenza al 30.06.2005		Eur	108.360	5,16
<b>Come Iniziative Imm. Srl ora Montedison Srl (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.583.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	2.583.000	-
<b>Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	200.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	200.000	1,00
<b>Ecofuture Srl (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200	-
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.200	-
<b>Edison DG Spa (Socio unico)</b>	(*) Selvazzano Dentro (PD)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	460.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	460.000	1,00
<b>Edison Energia Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	22.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	22.000.000	1,00
<b>Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.200.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	4.200.000	1,00
<b>Edison France Sarl</b>	Parigi (Francia)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.700	-
Alienazione		Eur	(7.700)	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	-

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

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

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
100,000	3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681
100,000	3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681
51,000	5.100	37.225	(37.224)	1
51,000	5.100	37.225	(37.224)	1
55,000	49.500.000	1	-	1
55,000	49.500.000	1	-	1
100,000	21.000	511.034	(511.033)	1
100,000	21.000	511.034	(511.033)	1
100,000	2.583.000	76.402.224	(60.178.950)	16.223.274
100,000	2.583.000	76.402.224	(60.178.950)	16.223.274
52,500	105.000	108.456	(9.607)	98.849
52,500	105.000	108.456	(9.607)	98.849
100,000	10.200	378.801	-	378.801
-	-	90.000	-	90.000
100,000	10.200	468.801	-	468.801
100,000	460.000	42.467.948	-	42.467.948
100,000	460.000	42.467.948	-	42.467.948
100,000	22.000.000	44.978.075	-	44.978.075
100,000	22.000.000	44.978.075	-	44.978.075
100,000	4.200.000	435.242.647	-	435.242.647
100,000	4.200.000	435.242.647	-	435.242.647
100,000	7.700	58.301	(58.300)	1
(100,000)	(7.700)	(58.301)	58.300	(1)
-	-	-	-	-

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Edison Gas Espana Sa (Sociedad Unipersonal en liq.)</b>	Barcellona (Spagna)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.200	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	60.200	1,00
<b>Edison Hellas Sa</b>	Atene (Grecia)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	263.700	2,93
Esistenza al 30.06.2005		Eur	263.700	2,93
<b>Edison International Spa</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	17.850.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	17.850.000	1,00
<b>Edison LNG Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000.000	1,00
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-
Alienazione		Eur	-	-
Riclassifica partecipazione altre imprese		Eur	(10.000.000)	(1,00)
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	-
<b>Edison Rete Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	106.778.200	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	106.778.200	1,00
<b>Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	81.497.301	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	81.497.301	1,00
<b>Edison Trading Spa (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	30.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	30.000.000	1,00
<b>Euroil Exploration LTD</b>	Londra (Inghilterra)			
Esistenza al 31.12.2004		GBP	9.250.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		GBP	9.250.000	1,00
<b>Ferruzzi Trading France Sa in liquidazione</b>	Parigi (Francia)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.622.451	15,24
Esistenza al 30.06.2005		Eur	7.622.451	15,24
<b>Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - Finel Spa</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	194.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	194.000.000	1,00
<b>Finimeg Spa in liquidazione (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.425.200	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	2.425.200	1,00
<b>Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico) (in amm. giudiziaria)</b>	Palermo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	76.500	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	76.500	-

(1) Valori in unità di euro.

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

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
100,000	60.200	954.580	(894.380)	60.200
100,000	60.200	954.580	(894.380)	60.200
100,000	90.000	267.458	(88.000)	179.458
100,000	90.000	267.458	(88.000)	179.458
70,000	12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794
70,000	12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794
100,000	10.000.000	10.000.000	-	10.000.000
-	-	10.793.808	-	10.793.808
(90,000)	(9.000.000)	(18.714.428)	-	(18.714.428)
(10,000)	(1.000.000)	(2.079.380)	-	(2.079.380)
-	-	-	-	-
100,000	106.778.200	160.524.093	-	160.524.093
100,000	106.778.200	160.524.093	-	160.524.093
100,000	81.497.301	81.497.301	-	81.497.301
100,000	81.497.301	81.497.301	-	81.497.301
100,000	30.000.000	30.000.000	-	30.000.000
100,000	30.000.000	30.000.000	-	30.000.000
0,000	1	950	-	950
0,000	1	950	-	950
99,999	499.996	5.860.389	-	5.860.389
99,999	499.996	5.860.389	-	5.860.389
60,000	116.400.000	369.138.888	-	369.138.888
60,000	116.400.000	369.138.888	-	369.138.888
100,000	2.425.200	2.023.652	-	2.023.652
100,000	2.425.200	2.023.652	-	2.023.652
100,000	76.500	788.111	(788.110)	1
100,000	76.500	788.111	(788.110)	1

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Gever Spa (azioni in pegno)</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.500.000	1.000,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.500.000	1.000,00
<b>Intermarine USA LLC in liquidazione</b>	New York (USA)			
Esistenza al 31.12.2004		USD	100	-
Annullamento per cancellazione		USD	(100)	-
Esistenza al 30.06.2005		USD	-	-
<b>Jesi Energia Spa</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.350.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	5.350.000	1,00
<b>Megs Srl (Socio unico)</b>	(*) Sesto San Giovanni (MI)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	260.000	-
Acquisizioni		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	260.000	-
<b>Montecatini Srl in liquidazione (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	60.000	-
<b>Montedison Srl in liquidazione (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	60.000	-
<b>Montedison Finance Europe Nv</b>	Amsterdam (Olanda)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.537.803	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	4.537.803	1,00
<b>Nuova Alba Srl (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.016.457	-
Versamento in conto copertura perdite		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	2.016.457	-
<b>Nuova CISA Spa in liquidazione (Socio unico)</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.549.350	1,00
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.549.350	1,00
<b>Pluriservizi Nord Italia Scarl - PNI in liquidazione</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	516.000	-
Annullamento per cancellazione		Eur	(516.000)	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	-
<b>Rumianca Spa in liquidazione</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	100.000	0,05
Esistenza al 30.06.2005		Eur	100.000	0,05
<b>Sarmato Energia Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	14.420.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	14.420.000	1,00

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

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

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
51,000	5.355	24.055.699	-	24.055.699
51,000	5.355	24.055.699	-	24.055.699
99,000	99	302.960	(269.460)	33.500
(99,000)	(99)	(302.960)	269.460	(33.500)
-	-	-	-	-
70,000	3.745.000	15.537.145	-	15.537.145
70,000	3.745.000	15.537.145	-	15.537.145
100,000	260.000	3.442.157	-	3.442.157
-	-	388.567	-	388.567
100,000	260.000	3.830.724	-	3.830.724
100,000	60.000	66.851	(29.878)	36.973
100,000	60.000	66.851	(29.878)	36.973
100,000	60.000	66.850	(29.121)	37.729
100,000	60.000	66.850	(29.121)	37.729
100,000	4.537.803	29.022.438	(26.431.372)	2.591.066
100,000	4.537.803	29.022.438	(26.431.372)	2.591.066
100,000	2.016.457	5.686.145	(5.686.144)	1
-	-	2.350.000	-	2.350.000
-	-	-	(860.000)	(860.000)
100,000	2.016.457	8.036.145	(6.546.144)	1.490.001
100,000	1.549.350	3.500.001	(3.500.000)	1
-	-	1.000.000	-	1.000.000
100,000	1.549.350	4.500.001	(3.500.000)	1.000.001
99,500	513.420	498.373	(498.372)	1
(99,500)	(513.420)	(498.373)	498.372	(1)
-	-	-	-	-
100,000	2.000.000	334.527	(243.684)	90.843
100,000	2.000.000	334.527	(243.684)	90.843
61,000	8.796.200	35.575.744	-	35.575.744
61,000	8.796.200	35.575.744	-	35.575.744

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>SELM Holding International Sa</b>	Lussemburgo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	24.000.000	120,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	24.000.000	120,00
<b>Serene Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004 in pegno		Eur	25.800.000	5,16
Esistenza al 31.12.2004 in proprietà		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	25.800.000	5,16
<b>Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Lit	300.000.000	10.000,00
Esistenza al 30.06.2005		Lit	300.000.000	10.000,00
<b>STEL Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.000.000	1,00
<b>Tecnimont Spa (Socio unico)</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	52.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	52.000.000	1,00
<b>Termica Boffalora Srl</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	14.220.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	14.220.000	-
<b>Termica Celano Srl</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	259.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	259.000	-
<b>Termica Cologno Srl</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	9.296.220	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	9.296.220	-
<b>Termica Milazzo Srl</b>	(*) Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	23.241.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	23.241.000	-
<b>Volta Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	130.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	130.000	1,00
<b>Totale imprese controllate</b>				

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

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

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
99,950	199.900	244.506.497	(204.810.149)	39.696.348
99,950	199.900	244.506.497	(204.810.149)	39.696.348
63,000	3.150.000	78.426.749	-	78.426.749
3,316	165.789	3.448.411	-	3.448.411
66,316	3.315.789	81.875.160	-	81.875.160
59,333	17.800	87.230	(87.229)	1
59,333	17.800	87.230	(87.229)	1
75,000	750.000	750.000	-	750.000
75,000	750.000	750.000	-	750.000
100,000	52.000.000	118.289.214	-	118.289.214
100,000	52.000.000	118.289.214	-	118.289.214
70,000	9.954.000	22.971.331	-	22.971.331
70,000	9.954.000	22.971.331	-	22.971.331
70,000	181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690
70,000	181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690
65,000	6.042.543	6.069.782	-	6.069.782
65,000	6.042.543	6.069.782	-	6.069.782
60,000	13.944.600	69.957.191	-	69.957.191
60,000	13.944.600	69.957.191	-	69.957.191
51,000	66.300	1.772.635	(1.706.335)	66.300
51,000	66.300	1.772.635	(1.706.335)	66.300
		<b>2.429.844.212</b>	<b>(721.452.266)</b>	<b>1.708.391.946</b>

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Bluefare LTD</b>	Londra (Inghilterra)			
Esistenza al 31.12.2004		GBP	1.000	0,01
Versamento in conto aumento capitale		GBP	-	-
Esistenza al 30.06.2005		GBP	1.000	0,01
<b>Blumet Spa</b>	Reggio Emilia			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-
Riclassifica da partecipazioni in altre imprese		Eur	7.600.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	7.600.000	1,00
<b>Calcestruzzi Pozzallo Srl in liquidazione</b>	Pozzallo (RG)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	26.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	26.000	-
<b>CISA Spa (Azioni in pegno)</b>	Massafra (TA)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.560.000	5,20
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.560.000	5,20
<b>Coniel Spa in liquidazione</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.020	0,51
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.020	0,51
<b>Consorzio Montoro</b>	Narni			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	4.000	-
<b>Edipower Spa (azioni in pegno)</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.441.300.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.441.300.000	1,00
<b>ESTGAS Spa</b>	Udine			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	750.000	1,00
Riduzione capitale sociale per scissione		Eur	(255.000)	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	495.000	1,00
<b>Eta 3 Spa</b>	Arezzo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.000.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	2.000.000	1,00
<b>Finsavi Srl in amm.ne giudiziaria (quote sotto sequestro)</b>	Palermo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	18.698	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	18.698	-
<b>GASCO Spa</b>	Bressanone (BZ)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	500.000	1,00
Riduzione capitale sociale		Eur	(60.000)	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	440.000	1,00
<b>Ibitermo Sa (azioni in pegno)</b>	Ibiritè (Brasile)			
Esistenza al 31.12.2004		BRL	7.651.814	1,00
Esistenza al 30.06.2005		BRL	7.651.814	1,00

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
50,000	50.000	813	-	813
-	-	29.248	-	29.248
50,000	50.000	30.061	-	30.061
-	-	-	-	-
25,971	1.960.090	1.960.090	-	1.960.090
25,971	1.960.090	1.960.090	-	1.960.090
50,000	13.000	10.233	(10.233)	1
50,000	13.000	10.233	(10.233)	-
6,667	20.000	-	-	-
6,667	20.000	-	-	-
35,250	705	308	-	308
35,250	705	308	-	308
25,000	1.000	1.000	-	1.000
25,000	1.000	1.000	-	1.000
40,000	576.520.000	800.534.250	-	800.534.250
40,000	576.520.000	800.534.250	-	800.534.250
22,000	165.000	165.000	-	165.000
11,330	-	-	-	-
33,330	165.000	165.000	-	165.000
33,013	660.262	660.262	-	660.262
33,013	660.262	660.262	-	660.262
50,000	9.349	96.061	(96.060)	1
50,000	9.349	96.061	(96.060)	1
40,000	200.000	200.000	-	200.000
-	(60.000)	(60.000)	-	(60.000)
40,000	140.000	140.000	-	140.000
50,000	3.825.907	1.161.904	-	1.161.904
50,000	3.825.907	1.161.904	-	1.161.904

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Inica Sarl in liquidazione</b>	Lisbona (Portogallo)			
Esistenza al 31.12.2004		PTE	1.000.000	-
Esistenza al 30.06.2005		PTE	1.000.000	-
<b>Intergen Sidi Krir Generating Co.</b>	Giza (Egitto)			
Esistenza al 31.12.2004		EGP	408.000.000	34,00
Alienazione		EGP	(408.000.000)	(34,00)
Esistenza al 30.06.2005		EGP	-	-
<b>International Water Holdings Bv</b>	Amsterdam (Olanda)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	40.000	10,00
Distribuzione riserve		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	40.000	10,00
<b>Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag</b>	Thuisis (Svizzera)			
Esistenza al 31.12.2004		CHF	100.000.000	1.000,00
Esistenza al 30.06.2005		CHF	100.000.000	1.000,00
<b>Prometeo Spa</b>	Osimo (AN)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.938.743	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.938.743	1,00
<b>Roma Energia Srl</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	50.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	50.000	-
<b>Rosfid Srl in liquidazione</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Lit	46.000.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Lit	46.000.000	-
<b>SAT Servizi Ambiente Territorio Spa</b>	Sassuolo (MO)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	27.752.560	5,17
Esistenza al 30.06.2005		Eur	27.752.560	5,17
<b>SEL Edison</b>	Castelbello (BZ)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	84.798.000	1,0
Esistenza al 30.06.2005		Eur	84.798.000	1,0
<b>SIE Srl in liquidazione</b>	Acquaviva delle Fonti (BA)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	46.800	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	46.800	-
<b>Sidi Krir Operating Co Bv</b>	Rotterdam (Olanda)			
Esistenza al 31.12.2004		NLG	100.000	1.000,00
Alienazione		NLG	(100.000)	(100.000)
Esistenza al 30.06.2005		NLG	-	-

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
20,000	200.000	1.138	(1.137)	1
20,000	200.000	1.138	(1.137)	1
39,000	4.680.000	45.379.366	(12.379.366)	33.000.000
(39,000)	(4.680.000)	(45.379.366)	12.379.366	(33.000.000)
-	-	-	-	-
50,000	2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497
-	-	(13.000.000)	-	(13.000.000)
50,000	2.000	80.193.110	(72.534.613)	7.658.497
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052
21,000	407.136	451.289	-	451.289
21,000	407.136	451.289	-	451.289
35,000	17.500	455.000	-	455.000
35,000	17.500	455.000	-	455.000
42,285	19.451.000	1	-	1
42,285	19.451.000	1	-	1
40,000	2.147.199	23.063.915	-	23.063.915
40,000	2.147.199	23.063.915	-	23.063.915
42,000	35.615.160	35.615.160	-	35.615.160
42,000	35.615.160	35.615.160	-	35.615.160
50,000	23.400	1	-	1
50,000	23.400	1	-	1
39,000	39	17.698	-	17.698
(39,000)	(39)	(17.698)	-	(17.698)
-	-	-	-	-

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Sistemi di Energia Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.500.000	1,00
Riduzione capitale sociale		Eur	(3.550.000)	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	6.950.000	1,00
<b>Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	3.100.000	0,62
Riclassifica		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	3.100.000	0,62
<b>Totale imprese collegate</b>				

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
37,886	3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909
-	(1.344.944)	-	-	-
-	-	-	(382.000)	(382.000)
37,886	2.633.060	4.063.732	(1.430.823)	2.632.909
18,000	900.000	1.202.400	-	1.202.400
-	-	(302.400)	-	(302.400)
18,000	900.000	900.000	-	900.000
		<b>960.854.334</b>	<b>(74.062.633)</b>	<b>886.791.701</b>

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>AEM Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	936.024.648	0,52
Esistenza al 30.06.2005		Eur	936.024.648	0,52
<b>Agrobio Srl in liquidazione</b>	Sesto San Giovanni (MI)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000	-
Annullamento per cancellazione		Eur	(10.000)	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	-
<b>Banca Popolare di Lodi Soc. Coop. a rl ora Banca Popolare Italiana Sepa</b>	Lodi (MI)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	862.227.726	3,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	862.227.726	3,00
<b>Blumet Spa</b>	Reggio Emilia			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.600.000	1,00
Acquisizioni		Eur	-	-
Riclassifica a partecipazioni in imprese collegate		Eur	(7.600.000)	(1,00)
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	-
<b>Cersset Srl</b>	Bari			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	116.241	-
Sottoscrizione aumento capitale		Eur	847	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	117.088	-
<b>Cesi Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	8.550.000	2,50
Esistenza al 30.06.2005		Eur	8.550.000	2,50
<b>Compagnia Paramatti Finanziaria Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004:				
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00
- azioni risparmio non convertibili		Lit.	50.979.750	750,00
		Lit.	268.611.102	-
Esistenza al 30.06.2005:				
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00
- azioni risparmio non convertibili		Lit.	50.979.750	750,00
		Lit.	268.611.102	-
<b>Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere Spa</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.164.568	12,911,42
Esistenza al 30.06.2005		Eur	5.164.568	12,911,42
<b>Emittenti Titoli Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.264.000	0,52
Esistenza al 30.06.2005		Eur	4.264.000	0,52
<b>European Energy Exchange Ag - EEX</b>	Leipzig (Germania)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	40.050.000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	40.050.000	1,00

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
5,100	91.807.000	139.028.573	-	139.028.573
5,100	91.807.000	139.028.573	-	139.028.573
10,000	1.000	1.000	(999)	1
(10.000)	(1.000)	(1.000)	999	(1)
-	-	-	-	-
0,023	66.260	369.612	-	369.612
0,023	66.260	369.612	-	369.612
19,700	1.497.219	1.497.219	-	1.497.219
6,090	462.871	462.871	-	462.871
(25,791)	(1.960.090)	(1.960.090)	-	(1.960.090)
-	-	-	-	-
0,061	70	222	-	222
-	-	-	-	-
0,061	70	222	-	222
1,055	36.065	145.072	(2.162)	142.910
1,055	36.065	145.072	(2.162)	142.910
0,006	3.992	1	-	1
-	-	-	-	-
0,005	3.992	1	-	1
0,006	3.992	1	-	1
-	-	-	-	-
0,005	3.992	1	-	1
0,500	2	25.823	-	25.823
0,500	2	25.823	-	25.823
3,890	319.000	163.774	489	164.263
3,890	319.000	163.774	489	164.263
0,749	300.000	660.000	-	660.000
0,749	300.000	660.000	-	660.000

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Finfigure Spa (in fallimento)</b>	Genova			
Esistenza al 31.12.2004		Lit.	6.261.874.080	3.135
Esistenza al 30.06.2005		Lit.	6.261.874.080	3.135
<b>Finutenti Spezia Srl (in liquidazione)</b>	La Spezia			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	575.841	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	575.841	-
<b>Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	Torino			
Esistenza al 31.12.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
		Eur	52.375.700	0,26
Esistenza al 30.06.2005:				
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
		Eur	52.375.700	0,26
<b>Gemina Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004:				
- 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
Esistenza al 30.06.2005:				
- 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
<b>Gerolimich Spa in liquidazione</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30
		Eur	79.455.600	0,30
Esistenza al 30.06.2005:				
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30
		Eur	79.455.600	0,30
<b>Idroenergia Scrl</b>	Aosta			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	774.000	-
Aumento capitale		Eur	774.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	1.548.000	-
<b>Idrovie Ticino Milano Nord Venezia Spa in liquidazione</b>	Brescia			
Esistenza al 31.12.2004		Lit.	509.370.000	10.000
Esistenza al 30.06.2005		Lit.	509.370.000	10.000
<b>Immobiliare Caprazucca Spa</b>	Parma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.517.948	0,43
Esistenza al 30.06.2005		Eur	7.517.948	0,43

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
0,035	700	1	-	1
0,035	700	1	-	1
0,448	2.582	2.582	-	2.582
0,448	2.582	2.582	-	2.582
-	-	-	-	-
0,001	63	77	-	77
0,000	63	77	-	77
-	-	-	-	-
0,001	63	77	-	77
0,000	63	77	-	77
0,934	3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533
-	-	-	-	-
0,925	3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533
0,934	3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533
-	-	-	-	-
0,925	3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533
0,000	20	4	-	4
-	-	-	-	-
0,000	20	4	-	4
0,000	20	4	-	4
-	-	-	-	-
0,000	20	4	-	4
0,067	516	516	-	516
-	516	516	-	516
0,067	1.032	1.032	-	1.032
2,146	1.093	1	-	1
2,146	1.093	1	-	1
0,003	546	1	-	1
0,003	546	1	-	1

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>IPSE 2000 Spa</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	150.500.000	0,07
Versamento in conto capitale		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	150.500.000	0,07
<b>Istituto Europeo di Oncologia Srl</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	57.305.382	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	57.305.382	-
<b>Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa</b>	Catania			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	6.200.000	3,10
Esistenza al 30.06.2005		Eur	6.200.000	3,10
<b>Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa Spa ora Associazione Nazionale per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	502.116	1,55
Riduzione capitale sociale per perdite		Eur	(372.538)	(1,15)
Trasformazione in associazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	129.578	0,40
<b>Istud Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.136.212	516,46
Riduzione capitale sociale per perdite e variazione valore nominale		Eur	(151.118)	(68,69)
Esistenza al 30.06.2005		Eur	985.094	447,77
<b>I.SV.E.UR. Spa</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	562.000	224,80
Variazione valore nominale azioni		Eur	1.938.000	775,20
Esistenza al 30.06.2005		Eur	2.500.000	1.000,00
<b>Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	Piacenza			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200.000	0,51
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.200.000	0,51
<b>Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Limited in liq.</b>	Kosekoy - Izmit (Turchia)			
Esistenza al 31.12.2004		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00
Liquidazione		TRL	(30.000.000.000)	(25.000.000,00)
Esistenza al 30.06.2005		TRL	-	-
<b>Nomisma - Società di Studi Economici Spa</b>	Bologna			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.345.328	0,37
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	5.345.328	0,37
<b>Pro.Cal Scrl (in fallimento)</b>	Napoli			
Esistenza al 31.12.2004		Lit	500.000.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Lit	500.000.000	-
<b>PRO.CALMI Srl in liquidazione</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	51.000	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	51.000	-

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
7,910	170.065.000	141.748.590	(141.426.073)	322.517
-	-	6.832.911	-	6.832.911
7,910	170.065.000	148.581.501	(141.426.073)	7.155.428
5,361	3.072.214	7.384.581	(4.264.211)	3.120.370
5,361	3.072.214	7.384.581	(4.264.211)	3.120.370
0,058	1.150	1	-	1
0,058	1.150	1	-	1
0,926	3.000	8.615	-	8.615
-	-	-	-	-
-	(1.800)	-	-	-
0,926	1.200	8.615	-	8.615
0,682	15	6.468	-	6.468
-	-	-	-	-
0,682	15	6.468	-	6.468
1,000	25	32.336	(26.716)	5.620
-	-	-	-	-
1,000	25	32.336	(26.716)	5.620
0,000	11	13	-	13
0,000	11	13	-	13
1,000	12	1.280	-	1.280
(1,000)	(12)	(1.280)	-	(1.280)
-	-	-	-	-
2,215	320.000	633.735	(154.262)	479.473
-	-	-	(372.000)	(372.000)
2,215	320.000	633.735	(526.262)	107.473
4,348	21.739.000	11.228	-	11.228
4,348	21.739.000	11.228	-	11.228
15,330	7.818	1	-	1
15,330	7.818	1	-	1

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>RCS Mediagroup Spa</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004:				
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
Incrementi:				
- azioni ordinarie - assegnazione azioni ord. dividendo in natura		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
Esistenza al 30.06.2005:				
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
<b>REA (Regional Energy Agency) Spa</b>	Firenze			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	518.000	518,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	518.000	518,00
<b>Reggente Spa</b>	Lucera (FG)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	260.000	0,52
Esistenza al 30.06.2005		Eur	260.000	0,52
<b>Sago Spa</b>	Firenze			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	976.005	2,07
Esistenza al 30.06.2005		Eur	976.005	2,07
<b>Sant'Angelo Srl in liquidazione</b>	Padova			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.200	-
<b>Servizi Territoriali Est Trentino - STET Spa</b>	Pergine V. (TN)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	22.439.400	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	22.439.400	1,00
<b>Consorzio Sirio per la sicurezza industriale ora Sirio - Sicurezza Industriale Scpa - Sirio Scpa</b>	Torino			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	56.364	-
Trasformazione in società consortile per azione		Eur	63.636	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	120.000	1,00
<b>Sistemi Formativi Confindustria Scpa</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	236.022	516,46
Esistenza al 30.06.2005		Eur	236.022	516,46
<b>Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)</b>	Roma			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	154.950	51,65
Esistenza al 30.06.2005		Eur	154.950	51,65
<b>Trentino Servizi Spa - TS Spa</b>	Rovereto (TN)			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	224.790.159	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	224.790.159	1,00

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
1,001	7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104
-	-	-	-	-
0,962	7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104
0,010	73.330	395.542	-	395.542
-	-	-	-	-
0,962	73.330	395.542	-	395.542
1,011	7.406.487	24.251.853	(13.840.207)	10.411.646
-	-	-	-	-
0,982	7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.411.646
1,000	10	1.295	-	1.295
1,000	10	1.295	-	1.295
5,209	26.043	13.450	-	13.450
5,209	26.043	13.450	-	13.450
1,188	5.600	15.260	-	15.260
1,188	5.600	15.260	-	15.260
16,670	1.700	1	-	1
16,670	1.700	1	-	1
0,116	26.063	25.823	-	25.823
0,116	26.063	25.823	-	25.823
0,551	310,52	27	-	27
(0,292)	0,48	-	-	-
0,259	311,00	27	-	27
6,565	30	15.494	-	15.494
6,565	30	15.494	-	15.494
12,600	378	325.005	(325.004)	1
12,600	378	325.005	(325.004)	1
0,010	22.250	25.823	-	25.823
0,010	22.250	25.823	-	25.823

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Unione Manifatture Spa in liquidazione</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	117.248.793	1,57
Esistenza al 30.06.2005		Eur	117.248.793	1,57
<b>Terminale GNL Adriatico Srl già Edison LNG</b>	Milano			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-
Riclassifica da imprese controllate		Eur	10.000.000	1,00
Versamento in conto capitale		Eur	-	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10.000.000	1,00
<b>3R Associati Spa</b>	Bergamo			
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10,000	1,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	10,000	1,00
<b>Totale altre imprese</b>				
<b>Totale partecipazioni</b>				

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.<sup>(\*)</sup> Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Differenze durevoli di valore <sup>(1)</sup>	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>
0,000	12	7	-	7
0,000	12	7	-	7
-	-	-	-	-
10,000	1.000.000	2.079.380	-	2.079.380
-	-	3.262.000	-	3.262.000
10,000	1.000.000	5.341.380	-	5.341.380
0,179	17,98	387.343	-	387.343
0,179	17,98	387.343	-	387.343
		<b>333.512.349</b>	<b>(161.947.947)</b>	<b>171.564.402</b>
		<b>3.724.210.895</b>	<b>(957.462.846)</b>	<b>2.766.748.049</b>

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a 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
<b>Deutsche Bank Dinerplus FIAMM</b>								
Esistenza al 31.12.2004		Eur		1	1.923.239	-	1.923.239	-
Esistenza al 30.06.2005		Eur	-	1	1.923.239	-	1.923.239	na
<b>Totale altri titoli</b>		-	-	-	<b>1.923.239</b>	-	<b>1.923.239</b>	

### 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 30/06/2005
		Valuta	Importo						
<b>Syremont Spa</b>	Messina								
Esistenza al 31.12.2004		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00
Esistenza al 30.06.2005		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>						<b>400,00</b>	-	<b>400,00</b>	-

## 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 30/06/2005
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
<b>Acea Spa</b> Roma										
Esistenza al 31.12.2004	Eur	1.098.898.884	5,16	0,174	370.450	4.009.557,61	(1.041.512,21)	2.968.045,40		
Rivalutazione	Eur	-	-	-	-	-	476.769,15	476.769,15		
Esistenza al 30.06.2005	Eur	1.098.898.884	5,16	0,174	370.450	4.009.557,61	(564.743,06)	3.444.814,55	-	
<b>Acegas - APS Spa</b> Trieste										
Esistenza al 31.12.2004	Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(949.369,86)	6.516.936,00		
Svalutazione	Eur	-	-	-	-	-	(65.504,00)	(65.504,00)		
Esistenza al 30.06.2005	Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(1.014.873,86)	6.451.432,00	-	
<b>ACSM Spa</b> Como										
Esistenza al 31.12.2004	Eur	37.496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(1.581.967,53)	3.778.032,00		
Rivalutazione	Eur	-	-	-	-	-	84.816,00	84.816,00		
Esistenza al 30.06.2005	Eur	37.496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(1.497.151,53)	3.862.848,00	-	
<b>American Superconductor Corp.</b> Westborough (Usa)										
Esistenza al 31.12.2004	Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.225.991,08)	1.749.120,00		
Svalutazione	Usd	-	-	-	-	-	(538.402,17)	(538.402,17)		
Esistenza al 30.06.2005	Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.764.393,25)	1.210.717,83	-	
<b>Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa</b> Genova										
Esistenza al 31.12.2004	Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.300	22.421.654,60	(8.201.098,54)	14.220.556,06		
Aumento capitale sociale	Eur	11.448.879	0,52	(0,190)	-	-	-	-		
Rivalutazione	Eur	-	-	-	-	-	2.816.726,40	2.816.726,40		
Esistenza al 30.06.2005	Eur	180.974.079	0,52	2,810	9.780.300	22.421.654,60	(5.384.372,14)	17.037.282,46	-	
<b>Camfin - Cam Finanziaria Spa</b> Pero (MI)										
Esistenza al 31.12.2004	Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	46.392,81	126.407,11		
Alienazione	Eur	(50.651.623)	(0,52)	(0,055)	(53.974)	(80.014,30)	(46.392,81)	(126.407,11)		
Esistenza al 30.06.2005	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Totale altre partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni</b>						<b>48.242.186,29</b>	<b>(12.790.276,90)</b>	<b>32.007.094,84</b>	<b>-</b>	



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

Agli Azionisti di  
Edison S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative di Edison S.p.A. (società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Edison S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di alcune società controllate, che rappresentano circa il 1,5% delle attività consolidate e circa il 2,5% dei ricavi consolidati, è di altri revisori. 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, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
  
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 28 luglio 2005.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente rielaborati secondo i principi contabili internazionali IFRS ed i relativi prospetti di riconciliazione IFRS derivano dai dati semestrali redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 13 settembre 2004.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative di Edison S.p.A. (società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
- 5 Come previsto dall'art. 81 del citato Regolamento Consob la relazione semestrale include i prospetti contabili e le relative note esplicative della Capogruppo redatte secondo i medesimi principi applicati nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Milano, 13 settembre 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Sala', written over a horizontal line.

Marco Sala  
(Revisore contabile)

(2)

Il documento è disponibile anche  
sul sito Internet [www.edison.it](http://www.edison.it)

Coordinamento editoriale  
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico  
In Pagina, Saronno

Stampa  
Larovere, Milano

Milano, settembre 2005

**Edison Spa**

Foro Buonaparte, 31  
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.265.772.537,00 i.v.  
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019  
Partita IVA 08263330014  
REA di Milano 1698754

