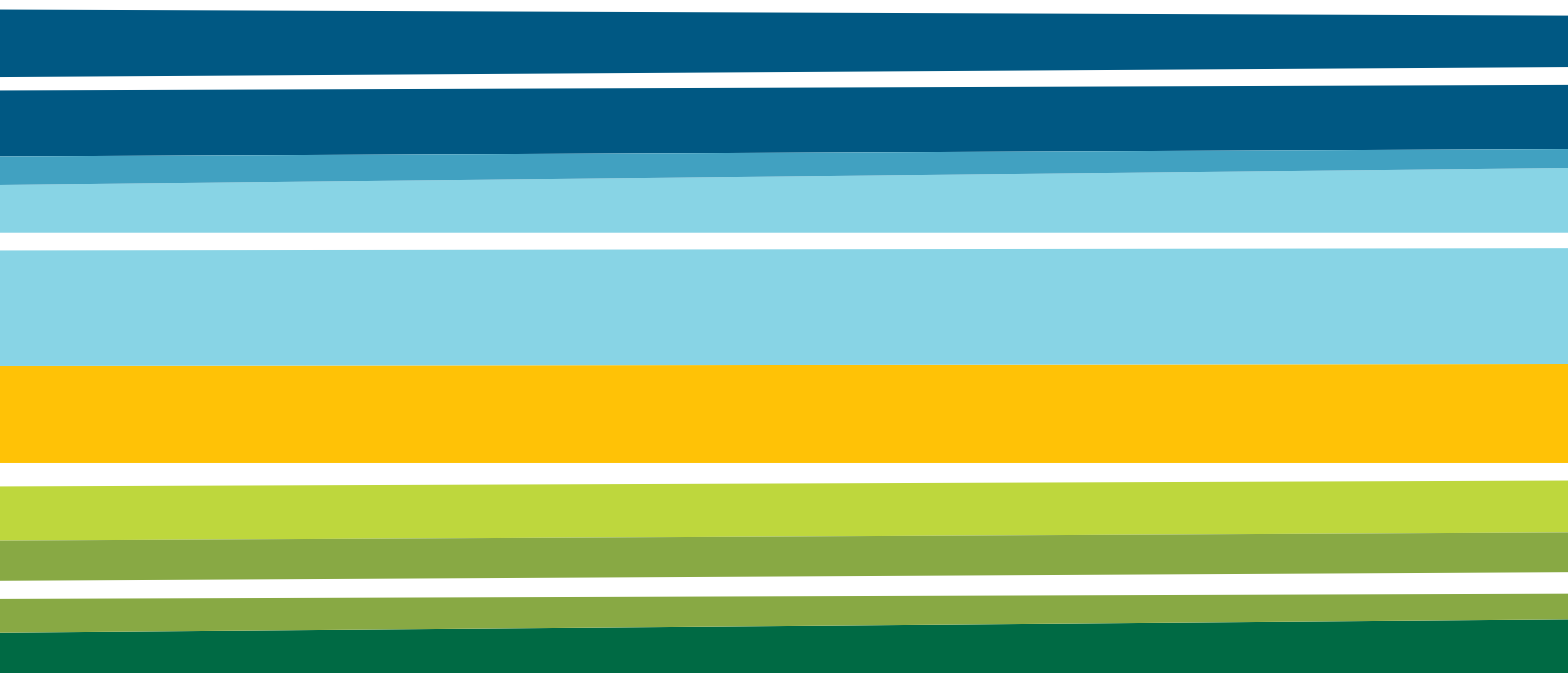




RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2004

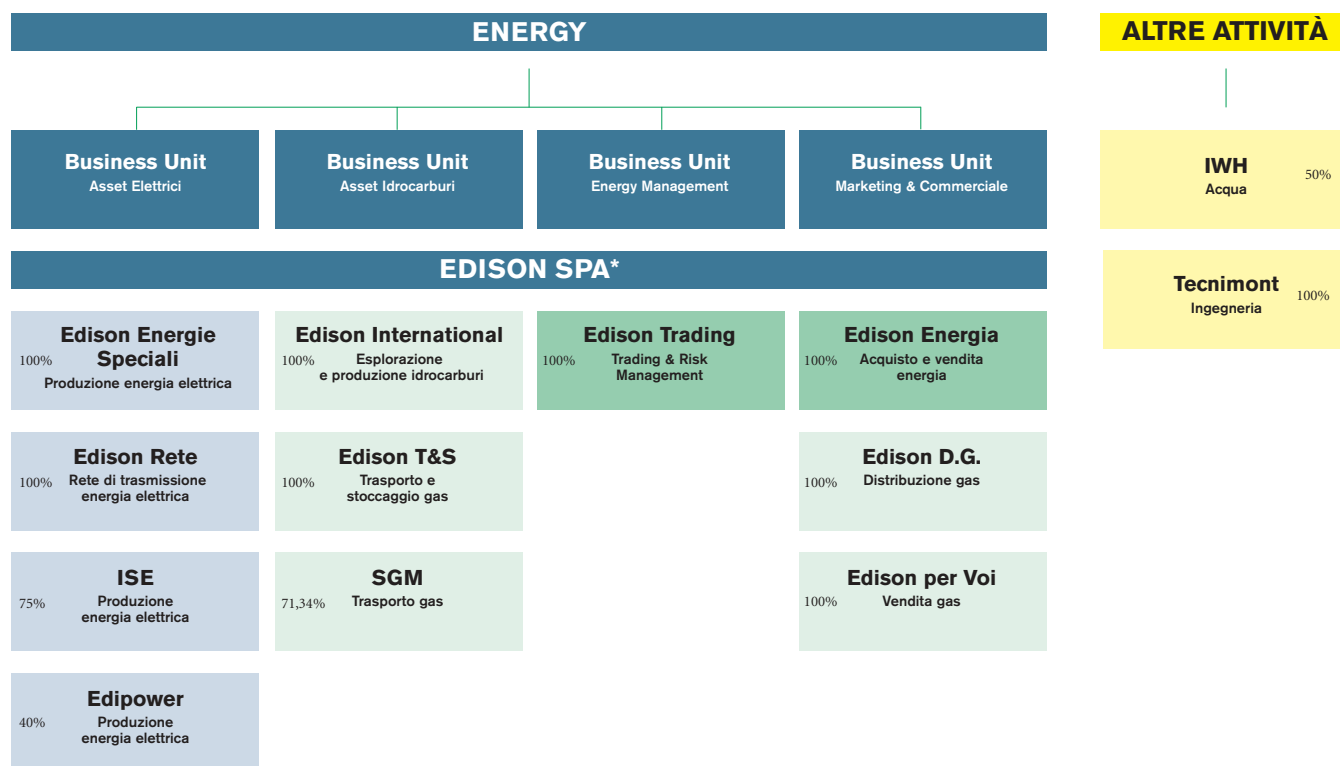


Indice

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2004	
I) STRUTTURA DEL GRUPPO E FOCUS SUI FATTI	2
II) DATI SIGNIFICATIVI	4
Gruppo Edison dati progressivi al 31 marzo 2004	4
Sintesi e andamento del Core business	5
III) ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE	6
Contesto operativo	6
Andamento della gestione	7
Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio	8
Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2004	8
IV) ANALISI SETTORIALE	9
Filiera Energia elettrica	10
Filiera Idrocarburi	14
Corporate	17
Altre attività in portafoglio	18
V) SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO	20
Stato patrimoniale consolidato	22
Conto economico consolidato	23
Variazione della posizione finanziaria netta	24
Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7)	25
Note illustrative alle poste di stato patrimoniale consolidato	26
Note illustrative alle poste del conto economico consolidato	33
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle	
“Discontinuing Operations” ai sensi dello IAS 35	38
VI) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	41

I) STRUTTURA DEL GRUPPO E FOCUS SUI FATTI

Struttura semplificata del Gruppo al 31.03.2004



- Filiera elettrica
- Filiera idrocarburi
- Filiera elettrica/idrocarburi

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

NB: ISE è controllata al 75% da Finel Spa la quale è controllata direttamente al 60% da Edison Spa
Edipower è una società collegata valutata ad equity.

Focus sui fatti

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

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

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

Nel mese di febbraio, a conferma del riscontro positivo dei mercati finanziari verso la migliore solidità finanziaria del Gruppo, l'assemblea degli obbligazionisti Edison ha deliberato la modifica di alcune condizioni del prestito obbligazionario "Edison 6,375% luglio 2007". Tale modifica prevede la rimozione dell'opzione put contenuta nel regolamento del prestito (che era parte delle clausole introdotte nel dicembre 2001), a fronte della corresponsione di un importo una tantum pari allo 0,35% del valore nominale di ciascuna obbligazione e di una parziale modifica dei meccanismi di calcolo della cedola tale da immunizzare i portatori delle obbligazioni da eventuali miglioramenti del rating compresi nella fascia BBB-/BBB per S&P e Baa3/Baa2 per Moody's.

Ceduta centrale termoelettrica in Turchia

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

Acquisito nuovo contratto in Cina da Tecnimont

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

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

Concluso accordo contenzioso diga di Stava

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

II) DATI SIGNIFICATIVI

Gruppo Edison - Dati progressivi al 31 marzo 2004

Esercizio 2003	1°		Var.	Core business		Var.
	trimestre 2004	trimestre 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	
Gruppo Edison						
6.287 Ricavi netti	1.706	1.815	(6,0%)	1.504	1.497	0,5%
1.103 Margine operativo lordo	358	339	5,6%	353	330	7,0%
17,5% % su ricavi netti	21,0%	18,7%		23,5%	22,0%	
415 Utile operativo netto	197	170	15,9%	193	181	6,6%
6,6% % su ricavi netti	11,5%	9,4%		12,8%	12,1%	
144 Risultato netto di Gruppo	39	(59)	n.s.	37	(41)	n.s.
352 Investimenti tecnici	55	94	(41,5%)	53	80	(33,7%)
10.156 Capitale investito netto ⁽¹⁾	10.096	11.689	(0,6%)	10.190	11.213	
4.143 Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	3.992	6.509	(3,6%)	4.291	6.265	
6.013 Patrimonio netto totale ⁽¹⁾	6.104	5.180	1,5%	5.899	4.948	
5.213 Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾	5.278	4.412	1,2%	5.080	4.198	
3.970 Dipendenti (numero) ⁽¹⁾⁽²⁾	3.946	5.945	(0,6%)	2.329	2.394	
4,15% ROI ⁽³⁾	8,8%	6,3%		8,6%	7,0%	
0,69 Debt/Equity	0,65	1,26		0,73	1,27	
Quotazioni di Borsa (in euro) ⁽⁴⁾						
1,4869 azioni ordinarie	1,4062	0,8990				
1,3047 azioni di risparmio non convertibili	1,2908	0,8043				
0,5610 warrant in circolazione	0,4979	-				
Utile (perdita) per azione (in euro) ⁽⁵⁾						
0,0396 di base	0,0085	(0,030)				
0,0327 diluito	0,0067	(0,030)				

⁽¹⁾ Valore di fine periodo. Le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2003.

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

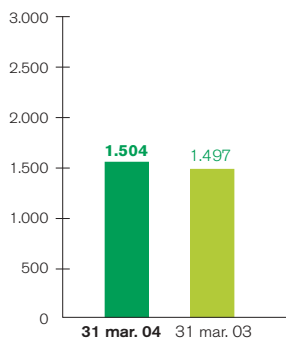
⁽³⁾ Utile operativo netto diviso il capitale investito netto medio dedotto il valore delle partecipazioni immobilizzate. I valori trimestrali sono calcolati su base annua.

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

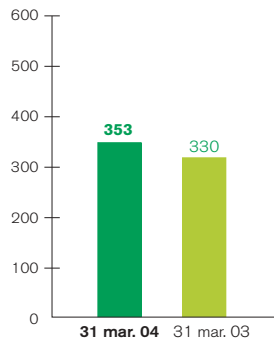
⁽⁵⁾ Calcolato in base al principio IAS 33.

Sintesi e andamento del Core Business

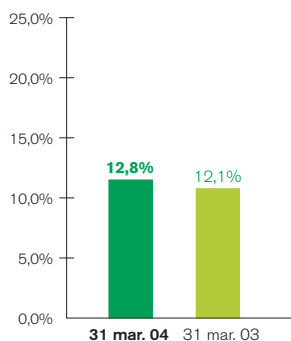
Ricavi netti



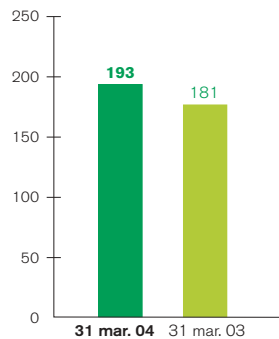
Margine operativo lordo



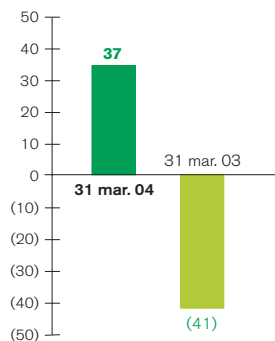
Utile operativo netto/ricavi netti



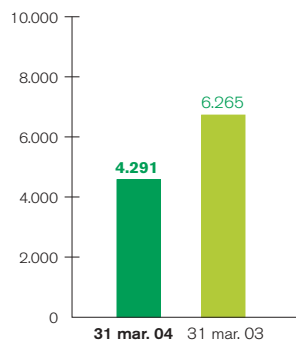
Utile operativo netto



Utile (perdita) del Gruppo



Indebitamento finanziario netto



III) ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE

Contesto operativo

La richiesta complessiva di energia elettrica in Italia nei primi tre mesi del 2004 è stata di 81,9 TWh (TWh = miliardi di kWh), in crescita del 1,8% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno. Nel mese di marzo è stata registrata la richiesta di potenza massima del periodo, pari a 50,3 GW, superiore del 4,3% rispetto al mese di marzo 2003.

Nei primi tre mesi dell'anno la produzione nazionale netta, esclusi i consumi per i pompaggi, è stata pari a 72,2 TWh, in crescita del 4,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente con le produzioni termoelettriche in aumento del 7,2% a fronte di una diminuzione del 13% delle produzioni idroelettriche. Complessivamente le produzioni sono state pari all'84,8% della domanda mentre il saldo con l'estero, pari a 12,5 TWh, ha subito un forte ridimensionamento risultando inferiore del 10,1% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, a marzo 2004, i consumi complessivi di gas naturale - pari a 27,3 miliardi di mc - sono aumentati del 4,1% rispetto allo stesso periodo del 2003.

La significativa crescita è legata ai forti consumi per uso termoelettrico (+10,5%) dovuti al sensibile incremento della produzione, cui si aggiunge la crescita dei consumi industriali (+6,6%) correlati alla crescita dell'indice della produzione industriale italiana. Invariata risulta invece essere la domanda per usi domestici.

Relativamente al mercato petrolifero di riferimento, anche nel primo trimestre del 2004 la quotazione del Brent è risultata particolarmente elevata portando la media progressiva a marzo a 32,0 \$/bbl, sostanzialmente in linea con quanto rilevato durante il primo trimestre del 2003 (31,5\$/bbl).

Anche l'euro ha mantenuto la propria forza nei confronti del dollaro USA, mantenendo nel trimestre un cambio pari a 1,23 \$/euro (contro un cambio medio pari a 1,08 \$/euro del primo trimestre 2003), sebbene il trimestre abbia evidenziato un graduale rafforzamento della divisa americana che da un cambio di fine esercizio 2003 pari a 1,29 \$/euro è passato a circa 1,20 al 31 marzo 2004.

In considerazione di quanto sopra, il Brent, espresso in euro/barile, nel primo trimestre è risultato inferiore di 3,8 €/bbl rispetto al primo trimestre 2003 proprio per effetto della debolezza attuale del dollaro attestandosi a 25,6 euro/bbl contro i 29,4 euro/bbl del 2003.

Andamento della gestione

I risultati del primo trimestre del 2004, a causa delle modifiche della struttura del Gruppo e del portafoglio delle attività intervenute nel 2003 non sono perfettamente comparabili con quelle dell'esercizio precedente.

Al fine di una migliore rappresentazione delle attività sono stati separati i confronti dei dati trimestrali del core business.

Core Business (Energia e Corporate)

Anche nel primo trimestre del 2004, l'andamento della gestione industriale è proseguito positivamente.

Complessivamente, nei primi tre mesi del 2004, continua la crescita dei volumi rispetto al trimestre 2003 - gas +17,6%, energia elettrica +17,8% - mentre i prezzi, essendo espressi in euro e legati ai combustibili di riferimento, presentano una flessione in entrambi i settori così come i costi di approvvigionamento.

Tali elementi hanno determinato ricavi netti in linea rispetto allo stesso periodo del 2003 mentre si assiste ad un miglioramento del margine operativo lordo che sale a 353 milioni di euro dai 330 milioni di euro dello scorso anno (+7%).

A tale miglioramento contribuisce il contratto di tolling con Edipower, in vigore dal 1° gennaio 2004, che ha consentito ad Edison di avere la disponibilità del 50% della produzione (circa 3,3 TWh) ceduta sia sul mercato destinato alla distribuzione ai clienti vincolati ("stove") sia contribuendo a sostituire fonti esterne più costose per sostenere le vendite sul mercato libero.

Il core business chiude il primo trimestre 2004 con un risultato netto positivo di Gruppo pari a 37 milioni di euro rispetto ad una perdita di periodo dello scorso esercizio di 41 milioni di euro.

Al buon andamento della gestione industriale si è aggiunto la sensibile riduzione degli oneri finanziari per circa 24 milioni di euro, rispetto al primo trimestre del 2003, in relazione alla riduzione del debito e al miglior standing raggiunto dal Gruppo nell'ambito dei mercati finanziari.

Altre attività in portafoglio

Ingegneria - I dati economici del trimestre rilevano un andamento moderatamente positivo con un sensibile miglioramento, come già rilevato alla fine dello scorso esercizio, della posizione finanziaria per effetto del cash flow positivo delle commesse. I ricavi netti sono pari a 195 milioni di euro ed il margine operativo lordo indica un saldo positivo di 5 milioni di euro in linea con quello dello stesso trimestre del 2003 (7 milioni di euro).

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

Risultati complessivi

Il Gruppo, nel complesso, chiude il primo trimestre 2004 con ricavi netti per 1.706 milioni di euro con una flessione del 6% rispetto allo stesso periodo del 2003; il margine operativo lordo, di 358 milioni di euro (in crescita del 5,6%) risulta pari al 21% dei ricavi netti contro il 18,7% alla fine del primo trimestre 2003 mentre l'utile operativo netto, pari a 197 milioni di euro (+15,9%), passa all'11,5% contro il 9,4% di marzo 2003.

La flessione dei ricavi netti di periodo è sostanzialmente imputabile all'uscita dall'area di consolidamento delle attività non strategiche cedute nel 2003.

Il Gruppo chiude i primi 3 mesi del 2004 con un utile netto di 39 milioni di euro, rispetto alla perdita di 59 milioni di euro del marzo 2003, grazie al già ricordato andamento positivo del core business.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004 è pari a 3.992 milioni di euro in diminuzione di 151 milioni di euro rispetto ai 4.143 milioni di euro del 31 dicembre 2003. La diminuzione è sostanzialmente dovuta al cash flow operativo di periodo e agli incassi delle dismissioni (53 milioni di euro) al netto degli investimenti tecnici ed oneri finanziari.

Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

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

Fatti di rilievo accaduti dopo il 31 marzo 2004

Nell'ambito del piano di riordino del debito che mira a ridurre il costo dei mezzi finanziari di Gruppo, si segnala il perfezionamento in aprile di una linea di credito Senior Unsecured a cinque anni per un ammontare di 1.000 milioni di euro. È stata lanciata inoltre la sindacazione per ulteriori 250 milioni di euro con lo scopo di aumentare il finanziamento fino ad un massimo di 1.250 milioni di euro. Tramite questa operazione il Gruppo rifinanzia a lungo termine parte del debito a breve per meglio sostenere il piano di sviluppo industriale e per riallineare le condizioni a quelle in uso nel mercato finanziario per prenditori di primario standing.

In data 1° aprile 2004 è stato depositato il lodo arbitrale che definisce il procedimento attivato da Ildom nei confronti del gruppo Cereol, la cui partecipazione di maggioranza è stata ceduta da Edison a Bunge nel corso del 2002. Il lodo determina in 73,1 milioni di dollari USA il valore del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina, ceduta da Ildom a Cereol nel febbraio 2002. Si sta esaminando la motivazione del lodo al fine di determinare quali azioni intraprendere.

Non si prevedono impatti economici in considerazione delle franchigie contrattuali e degli accantonamenti già effettuati.

IV) ANALISI SETTORIALE

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione
Core Business				
Filiera Energia elettrica				
3.889	Ricavi netti	1.128	1.024	10,1%
826	Margine operativo lordo	280	226	23,9%
21,2%	% sui ricavi netti	24,8%	22,1%	
Filiera Idrocarburi				
2.097	Ricavi netti	662	668	(0,9%)
362	Margine operativo lordo	86	123	(30,1%)
17,3%	% sui ricavi netti	13,0%	18,4%	
Corporate e rettifiche				
(845)	Ricavi netti	(286)	(195)	n.s.
(101)	Margine operativo lordo	(13)	(19)	n.s.
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
Totale core business				
5.141	Ricavi netti	1.504	1.497	0,5%
1.087	Margine operativo lordo	353	330	7,0%
21,1%	% sui ricavi netti	23,5%	22,0%	
Altre attività				
ATTIVITÀ IN PORTAFOGLIO:				
Acqua				
32	Ricavi netti	7	8	(12,5%)
3	Margine operativo lordo	-	1	n.s.
9,4%	% sui ricavi netti	n.s.	12,5%	
Ingegneria				
884	Ricavi netti	195	157	24,2%
28	Margine operativo lordo	5	7	(28,6%)
3,2%	% sui ricavi netti	2,6%	4,5%	
ATTIVITÀ CEDUTE ^(*)				
230	Ricavi netti	-	153	n.s.
(15)	Margine operativo lordo	-	1	n.s.
(6,5%)	% sui ricavi netti		0,7%	
Totale altre attività				
1.146	Ricavi netti	202	318	(36,5%)
16	Margine operativo lordo	5	9	(44,4%)
1,4%	% sui ricavi netti	2,5%	2,8%	
Gruppo Edison				
6.287	Ricavi netti	1.706	1.815	(6,0%)
1.103	Margine operativo lordo	358	339	5,6%
17,5%	% sui ricavi netti	21,0%	18,7%	

(*) Le attività cedute nel 2003 comprendono il settore Chimica per la Salute ed il settore Telecomunicazioni.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

Esercizio 2003		1° trimestre 2004		1° trimestre 2003	
	%		%		%
5.179	82,4	1.498	87,9	1.519	83,7
53	0,8	14	0,8	11	0,6
7	0,1	-	-	6	0,3
192	3,1	21	1,2	34	1,9
5.431	86,4	1.533	89,9	1.570	86,5
25	0,4	-	-	3	0,2
61	1,0	24	1,4	8	0,4
4	0,1	-	-	4	0,2
766	12,1	149	8,7	230	12,7
6.287	100,0	1.706	100,0	1.815	100,0

Ricavi netti per area geografica di produzione

Esercizio 2003		1° trimestre 2004		1° trimestre 2003	
	%		%		%
5.748	91,4	1.599	93,7	1.626	89,6
45	0,7	12	0,7	11	0,6
26	0,5	-	-	26	1,4
1	0,0	3	0,2	-	-
5.820	92,6	1.614	94,6	1.663	91,6
21	0,3	1	0,1	3	0,2
35	0,6	4	0,2	4	0,2
-	-	-	-	-	-
411	6,5	87	5,1	145	8,0
6.287	100,0	1.706	100,0	1.815	100,0

Filiera Energia Elettrica

Dati significativi

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
3.889	Ricavi netti	1.128	1.024	10,1%
826	Margine operativo lordo	280	226	23,9%
21,2%	% sui ricavi netti	24,8%	22,1%	
247	Investimenti tecnici	45	48	(6,2%)
8.079	Capitale investito netto ⁽¹⁾	8.184	8.323	1,3%
1.381	Dipendenti a fine periodo ⁽¹⁾	1.331	1.386	(3,6%)

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

I ricavi netti del primo trimestre 2004 ammontano a 1.128 milioni di euro in aumento di circa il 10% rispetto allo stesso periodo del 2003.

L'analisi è illustrata nella tabella seguente:

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Volumi				
45.081	Energia Elettrica (GWh)*	13.477	11.444	17,8%
9.238	Vapore (kt)	2.475	2.501	(1,0%)
Fatturato e Ricavi				
3.418	Energia Elettrica	1.017	914	11,3%
132	Vapore e utilities	31	38	(18,4%)
34	Altre vendite e servizi	54	37	45,9%
3.584	Totale Fatturato	1.102	989	11,4%
305	Altri ricavi	26	35	(25,7%)
3.889	Ricavi Netti	1.128	1.024	10,1%

(*) Un GWh è pari a un milione di kWh - I volumi delle vendite sono al netto delle perdite e pedaggi (121 GWh nel 2004 e 176 GWh nel 2003).

Il fatturato del primo trimestre 2004 ammonta a 1.102 milioni di euro, in aumento di circa 113 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2003 (+11,4%). Tale aumento è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di energia elettrica venduti nel periodo dato che il ricavo medio unitario di vendita per l'energia è stato di 75,5 euro/MWh contro i 79,9 del primo trimestre 2003 in relazione alla diminuzione della componente combustibile.

Il fatturato del vapore ed altre utilities, inferiore di circa 7 milioni di euro rispetto al 1° trimestre del 2003, risente di una lieve flessione dei volumi ed un minor prezzo medio di vendita anch'esso per l'effetto del paniere dei combustibili.

Il **marginale operativo lordo** progressivo al 31 marzo 2004 è risultato pari a 280 milioni di euro, superiore di circa 54 milioni di euro (+23,9%) a quello dello stesso periodo del 2003 grazie sia all'aumento delle disponibilità di energia elettrica che ha consentito l'ottimizzazione dei mercati di destinazione più sotto descritti sia al miglioramento della struttura dei prezzi.

Vendite ed Attività commerciali

Nel primo trimestre le vendite complessive di energia elettrica sono state pari a 13.477 milioni di kWh, con la seguente ripartizione per i principali mercati di destinazione:

GWh	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Dedicata CIP-6	5.912	5.808	1,8%
Clienti industriali captive e altro	1.325	1.404	(5,6%)
Mercati	6.240	4.232	47,4%
Totale mercati di destinazione	13.477	11.444	17,80%

A fronte di una sostanziale stabilità delle vendite tradizionali (CIP6 e clienti industriali) si è avuta - confermando il ruolo di Edison, attraverso le Business Unit Marketing & Commerciale ed Energy Management, quale primario player sul mercato libero italiano - una sensibile crescita degli altri mercati (clienti liberi, grossisti, DL 387/03 e "stove") trainata dalle vendite sul mercato per la distribuzione ai clienti vincolati (c.d. "stove") non effettuate nel 2003. La crescita è stata sostenuta dalle maggiori disponibilità di energia elettrica da Edipower con la piena operatività del contratto di tolling.

Produzioni ed Approvvigionamenti

La Business Unit Asset Elettrici presenta una lieve flessione delle produzioni a seguito della minore idraulicità rispetto ai massimi storici di marzo 2003:

Produzioni nette Gruppo Edison (GWh)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Idroelettrica	482	861	(44,0%)
Termoelettrica	8.285	8.202	1,0%
Eolica	116	94	23,4%
Totale Produzione	8.883	9.157	(3,0%)

Infatti, nel primo trimestre 2004, la produzione idroelettrica delle centrali del Gruppo in Italia (inclusa la quota di KHR disponibile in Italia) è stata di 482 milioni di kWh contro gli 861 milioni di kWh rilevata alla fine di marzo 2003 (-44,0%). Tale riduzione è riconducibile, oltre alla minore idraulicità, alla minor energia resa disponibile dalla collegata KHR e dal deconsolidamento di Sel Edison (le cui produzioni rientrano ora negli acquisti nazionali più sotto indicati).

La produzione netta di energia elettrica da fonte eolica si è attestata su 116 milioni di kWh con un incremento di 22 milioni di kWh rispetto a quella dell'analogo periodo del 2003, grazie all'entrata in esercizio di nuovi parchi eolici.

La produzione lorda delle centrali termoelettriche è stata pari a 8.499 milioni di kWh, sostanzialmente in linea a quella prodotta nello stesso periodo dell'anno precedente (+1%). La produzione termoelettrica al netto di autoconsumi e perdite è risultata di 8.285 milioni di kWh.

La Business Unit Energy Management, nel corso del primo trimestre, a complemento delle produzioni di Edison, ha gestito le seguenti fonti esterne di approvvigionamento:

Fonti esterne di approvvigionamento (GWh)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Edipower	3.307	203	n.s.
Import	319	315	1,3%
Altri acquisti nazionali	1.089	1.945	(44,0%)
Totale approvvigionamenti	4.715	2.463	91,4%

Il sensibile incremento, come più volte ricordato, deriva dalla piena operatività a partire dal 1° gennaio 2004 del contratto di tolling con Edipower che ha consentito non solo di ridurre gli altri acquisti nazionali più onerosi, ma di incrementare le disponibilità del Gruppo.

Complessivamente, quindi, l'energia elettrica disponibile per Edison (al netto delle perdite e pedaggi) è stata di 13.477 milioni di kWh rispetto agli 11.444 milioni di kWh di marzo 2003 (+17,8%).

Investimenti

Relativamente agli investimenti tecnici, nel corso del primo trimestre 2004 risultano effettuate contabilizzazioni per circa 45 milioni di euro, inferiori di 3 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Gli investimenti principali, per un totale di circa 39 milioni di euro, hanno riguardato l'incremento delle capacità produttive in Italia con particolare riferimento alle centrali di:

- Altomonte (800 MW), ove è stata superata la soglia del 50% dell'avanzamento lavori;
- Candela (400 MW), con l'avvio delle attività di montaggio delle principali macchine;
- Torviscosa, (800 MW), con l'avvio delle opere di palificazione ed assegnazione dell'appalto dei lavori civili.

Edipower

Nel corso del 2004 Edipower ha conseguito ricavi netti per 144 milioni di euro con un margine operativo lordo pari a 97 milioni di euro con una incidenza del 67,4% sui ricavi netti. A seguito della mutata struttura del business, per effetto dell'entrata in vigore dei contratti di tolling dal 1° gennaio 2004, i dati economici non sono paragonabili con quelli del 2003 che hanno rilevato ricavi netti per 404 milioni di euro ed un margine operativo lordo pari a 121 milioni di euro.

Nel primo trimestre l'energia messa a disposizione dei Tollers si assesta a 6,7 TWh con un aumento di circa 1,3 TWh (+24,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003. Il contributo della generazione idroelettrica sul totale si è ridotto al 5,6% dal 9% rilevato nel 2003 a causa dell'idraulicità significativamente inferiore alla media pluriennale. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004, pari a 2.146 milioni di euro, evidenzia un leggero miglioramento di circa 30 milioni di euro rispetto a quanto rilevato a fine dicembre 2003.

Gli investimenti tecnici contabilizzati nel periodo, per un totale di 46 milioni di euro, si riferiscono alle attività di repowering delle centrali di Chivasso, Sermide e Piacenza e all'installazione dei sistemi di denitrificazione catalitica dei fumi della centrale di Brindisi.

Per quanto riguarda gli organici, anche nel trimestre è proseguita l'azione di riduzione con un calo di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2003, portando così il totale di fine periodo a 1.470.

Filiera Idrocarburi

Dati significativi

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
2.097	Ricavi netti	662	668	(0,9%)
362	Margine operativo lordo	86	123	(30,1%)
17,3%	% sui ricavi netti	13,0%	18,4%	
79	Investimenti tecnici	6	32	(81,3%)
17	Investimenti in esplorazioni	6	2	n.s.
285	Capitale investito netto ⁽¹⁾	851	2.624	n.s.
476	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	454	511	(4,6%)

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

I ricavi netti del primo trimestre sono stati pari a 662 milioni di euro in linea con quelli dello stesso periodo del 2003.

L'andamento complessivo dei volumi e dei ricavi è riportato nelle tabelle seguenti:

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Volumi (in milioni di mc di gas equivalenti)				
10.074	Totale vendita gas	3.461	2.944	17,6%
393	Totale vendite olio e altro	82	82	n.s.
Fatturato e Ricavi				
1.894	Vendite gas ⁽¹⁾	616	584	5,5%
63	Vendite olio e altro	16	19	(15,8)
1.957	Totale Fatturato	632	603	4,8%
140	Altri ricavi (incluse accise)	30	65	(53,8%)
2.097	Ricavi Netti	662	668	(0,9%)

⁽¹⁾ Includono la valorizzazione dei flussi intersettoriali.

Nel primo trimestre i volumi venduti di gas pari a 3.461 milioni di mc hanno superato del 17,6% quelli realizzati nello stesso periodo dello scorso anno, in relazione alle maggiori disponibilità di gas.

La crescita dei ricavi è legata ai maggiori volumi di vendita considerato che il prezzo medio unitario di vendita del gas è passato dai 19,8 centesimi di euro al metro cubo del primo trimestre 2003 a 17,8 centesimi di euro al metro cubo, con una diminuzione di circa 10,1% rispetto allo scorso anno, a seguito del progressivo rafforzamento delle quotazioni dell'euro sul dollaro ed al conseguente indebolimento dei principali combustibili di riferimento avvenuto a partire dalla fine del 2003.

Lo stesso andamento è osservabile anche per il prezzo medio dell'olio puro che è passato dai 18 ai 14,1 euro per barile con una diminuzione di circa il 22% rispetto al primo trimestre 2003.

Il margine operativo lordo al 31 marzo 2004 è risultato pari a 86 milioni di euro con un decremento di 37 milioni rispetto a quello consuntivato nel primo trimestre del 2003 (-30,1%). La riduzione dei margini operativi, pur in presenza di maggiori volumi di vendita, è anch'esso riconducibile alla diminuzione dei prezzi medi di vendita del gas naturale (circa -10%) indotta dall'andamento dello scenario energetico di riferimento risultato particolarmente favorevole nel 2003.

Vendite ed Attività Commerciale

Le attività svolte dalla Business Unit Marketing & Commerciale hanno portato ad una crescita del 13,6% dei volumi venduti sul mercato libero italiano ed ha riguardato tutti i segmenti di mercato:

Vendita di gas sul mercato libero (in ml mc)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Usi civili (residenziale)	146	133	9,8%
Usi civili (distributori)	1.210	1.061	14,0%
Usi industriali	496	436	13,8%
Totale Vendite	1.852	1.630	13,6%

Le vendite a clienti civili rappresentano il 73% delle vendite di Edison sul mercato in Italia, valore in linea con quello del primo trimestre dello scorso esercizio.

Complessivamente, al 31 marzo 2004, il numero di clienti residenziali gestiti da Edison Per Voi ammonta a circa 143.000.

Alle vendite sul mercato libero si aggiungono i volumi captive ceduti per alimentare le centrali elettriche del Gruppo e di Edipower.

Le vendite per usi termoelettrici salgono a 1.551 milioni di metri cubi rispetto ai 1.235 del primo trimestre 2003 a seguito della riduzione di forniture dirette di gas alle centrali da parte di operatori terzi.

Complessivamente, quindi, le vendite in Italia salgono a 3.403 milioni di metri cubi dai 2.865 di marzo 2003, cui si aggiungono le vendite di gas estero portando il totale a 3.461 milioni di metri cubi rispetto ai 2.944 del primo trimestre 2003.

Produzioni ed Approvvigionamenti

Le produzioni nette di competenza della Business Unit Asset Idrocarburi risultano in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il naturale declino dei giacimenti in Italia e per i minori ritiri di gas dal campo di Rosetta, nell'off-shore egiziano:

Produzioni Nette (in ml mc)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Produzione gas Italia	267	298	(10,4%)
Produzione gas Estero	58	79	(26,6%)
Totale Produzione Gas	325	377	(13,8%)
Produzione Olio ('000 barili)	586	603	(2,8%)

La produzione netta complessiva di gas ed olio del primo trimestre è risultata quindi pari a 419 milioni di metri cubi di gas equivalente, in diminuzione dell'11% rispetto allo stesso periodo del 2003.

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 586 migliaia di barili, solo in lieve flessione rispetto all'anno precedente grazie al buon andamento complessivo dei campi. Le vendite di olio puro sono state in linea con il primo trimestre 2003, mentre si è avuta una significativa variazione di prezzo, che è passato dai 18 euro medi per barile del primo trimestre 2003 ai 14,1 euro medi per barile del primo trimestre di quest'anno, a seguito dell'indebolimento delle quotazioni medie dei prezzi di prodotti petroliferi di riferimento.

Per quanto riguarda le attività di approvvigionamento della Business Unit Energy Management, i volumi gestiti sono i seguenti:

Fonti di approvvigionamento (in ml mc)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
Import via tubo	1.587	1.440	10,2%
Import via GNL	18	68	(73,5%)
Acquisti nazionali e altro ^(*)	1.798	1.357	32,5%
Approvvigionamenti per le vendite	3.403	2.865	18,8%
Acquisti diretti per centrali	514	832	(38,2%)
Totale approvvigionamenti	3.917	3.697	6,0%

^(*) include le produzioni gas Italia e le variazioni di stock.

È continuata l'attività di importazione di gas da diverse fonti: gas continuo via tubo dalla Russia e dal Nord Europa su base contrattuale (1.559 milioni di metri cubi contro i 1.249 dello stesso periodo del 2003) e su base spot (46 milioni di metri cubi rispetto ai 259 milioni di metri cubi dello stesso periodo del 2003) sia dall'Algeria (GNL) che dal Nord Europa (via tubo).

Complessivamente le importazioni di gas naturale nel primo trimestre del 2004 hanno raggiunto i 1.605 milioni di metri cubi (contro i 1.508 milioni di metri cubi importati nei primi tre mesi del 2003), pari al 47% del gas venduto in Italia.

Il sensibile incremento degli acquisti nazionali (+32,5%) rispetto allo stesso periodo del 2003, è dovuto in massima parte ad acquisti da Eni finalizzati ad usi termoelettrici.

Attività esplorativa ed investimenti

Il valore contabilizzato dell'attività esplorativa nel primo trimestre 2004 è stato di 6 milioni di euro, di cui circa la metà in Italia, in particolare nell'area siciliana, contro i 2 milioni di euro nello stesso periodo del 2003.

All'estero sono state assegnate tre concessioni di produzione in Egitto e sono state svolte attività in Algeria, in Iran ed in Croazia.

Sono in corso di valutazione, inoltre, nuove opportunità esplorative nel Nord Africa (Libia, Algeria ed Egitto), in Iran e West Africa.

L'ammontare degli investimenti di sviluppo per il primo trimestre 2004 è stato di 6 milioni di euro, contro i 32 milioni di euro del primo trimestre 2003 di cui 4,6 in Italia e 1,6 in Egitto.

Corporate

Dati significativi

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
77	Ricavi netti	19	14	35,7%
(99)	Margine operativo lordo	(13)	(19)	31,6%
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.	
2	Investimenti tecnici	2	-	n.s.
2.236	Capitale investito netto ⁽¹⁾	2.090	2.033	(6,5%)
546	Dipendenti (numero) ^{(1) (2)}	543	542	(0,5%)

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

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

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

I ricavi netti dei primi tre mesi del 2004 del settore “Corporate”, nel quale confluiscono la parte dell’attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale unitamente a talune società holding e immobiliari, sono pari a 19 milioni di euro, in aumento di 5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per 13 milioni di euro, è in miglioramento di oltre il 31% rispetto ai 19 milioni di euro dello stesso periodo del 2003 grazie sia alla riduzione dei costi di struttura sia alle generalizzate ottimizzazioni derivanti dalle ristrutturazioni societarie realizzate alla fine del 2003.

Area Immobiliare

Nel primo trimestre non si segnalano significative variazioni rispetto alla situazione rilevata alla fine dell’esercizio precedente pertanto la posizione del patrimonio immobiliare presenta ancora un valore residuo di 98 milioni di euro.

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

Altre attività in portafoglio

Acqua

Dati significativi

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
32	Ricavi netti	7	8	(12,5%)
3	Margine operativo lordo	-	1	n.s.
9,4%	% sui ricavi netti	n.s.	12,5%	
4	Investimenti tecnici	1	-	n.s.
11	Capitale investito netto ⁽¹⁾	9	52	(18,2%).
18	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	12	31	(33,3%)

⁽¹⁾ Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2003.
NB - i dati in tabella si riferiscono alla quota consolidata proporzionalmente pari al 50%.

Nel primo trimestre 2004 sono proseguite le attività di riorganizzazione ed ottimizzazione delle gestioni operative (concessione di Guayaquil) e degli impianti di depurazione e trattamento acque (Highlands, Moray e Tay). Prosegue inoltre lo studio per la liquidazione e/o fusione delle società del gruppo IWH che non rientrano nei processi di dismissione.

I dati economici al 31 marzo 2004, già espressi al 50% (per la parte che Edison consolida con il metodo proporzionale), consuntivano ricavi netti pari a circa 7 milioni di euro relativi prevalentemente alle attività della concessione di Guayaquil. I costi operativi ammontano a circa 6,3 milioni di euro e si riferiscono principalmente ai costi della concessione di Guayaquil e ai costi della Corporate.

Il margine operativo lordo è risultato sostanzialmente in pareggio.

Ingegneria

Dati significativi

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	Variazione %
884	Ricavi netti	195	157	24,2%
28	Margine operativo lordo	5	7	(28,6%).
3,2%	% sui ricavi netti	2,6%	4,5%	
2	Investimenti tecnici	1	-	n.s.
955	Portafoglio ordini ⁽¹⁾	825	1.311	(13,6%)
(56)	Capitale investito netto ⁽¹⁾	(131)	(19)	n.s.
1.610	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	1.606	1.551	(0,2%)

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

I dati economici e finanziari del trimestre rilevano il positivo andamento delle attività già avviato nel corso del precedente esercizio.

Rispetto allo stesso periodo del 2003 i ricavi netti sono aumentati di 38 milioni di euro (+24,2%) passando da 157 a 195 milioni di euro mentre il margine operativo lordo si attesta a 5 milioni di euro con una leggera flessione rispetto al risultato rilevato nello stesso periodo dello scorso anno anche per l'effetto cambio del dollaro USA.

La situazione finanziaria risulta ulteriormente migliorata rispetto a quanto rilevato alla fine dell'esercizio 2003 passando dai 136 ai 207 milioni di euro per effetto del favorevole cash flow delle commesse.

Il portafoglio ordini al 31 marzo 2004 è pari a 825 milioni di euro, rispetto ai 955 milioni di euro del 31 dicembre 2003, ed è destinato ad incrementarsi con l'entrata in vigore di contratti nel settore gas.

Le acquisizioni più significative del periodo riguardano la realizzazione di un impianto di polipropilene per la National Petroleum Company a Yanbu (Arabia Saudita) del valore di circa 176 milioni di euro (il cui valore non risulta ancora inserito nel portafoglio ordini in attesa dell'entrata in vigore del contratto), la realizzazione di un impianto di polipropilene a Nizhnekamsk (Tatarstan) e l'acquisizione da China Petrochemical Material & Equipment Company di un contratto per la fornitura di ingegneria ed assistenza tecnica per la realizzazione a Lanzhou di un impianto di polietilene a bassa densità (LDPE) con tecnologia Lupotech T di Basell.

V) SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

La relazione trimestrale al 31 marzo 2004 è stata predisposta ai sensi dell'art. 82 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, su base consolidata.

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

Principi e metodi contabili

I principi contabili e i criteri di valutazione, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera nonché i principi di consolidamento adottati nella redazione della relazione trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato annuale al quale si rimanda per completezza di trattazione. Si precisa inoltre che non sono state adottate procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali consolidati.

Principali variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2003

Le variazioni più significative concernenti l'area di consolidamento intervenute nel primo trimestre 2004 hanno riguardato:

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

Idrocarburi - È uscita dall'area di consolidamento la società Vega Oil Spa, società inattiva ora valutata al costo.

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

Core Business

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

Attività diversificate

- Ingegneria;
- Acqua.

Stato patrimoniale consolidato

31.12.2003		31.03.2004	31.03.2003
	A. Immobilizzazioni:		
4.017	Immateriali	3.952	4.996
5.555	Materiali	5.461	6.560
1.235	Finanziarie	1.244	961
10.807		10.657	12.517
	B. Capitale d'esercizio netto:		
2.770	Rimanenze	2.826	2.155
1.096	Crediti commerciali	1.126	1.275
1.226	Altre attività	1.231	1.544
(3.524)	Debiti commerciali e acconti da lavori in corso su ord. (-)	(3.556)	(3.094)
(1.374)	Fondi per rischi e oneri (-)	(1.381)	(1.776)
(783)	Altre passività (-)	(744)	(854)
(589)		(498)	(750)
10.218	C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.159	11.767
(62)	D. Trattamento di fine rapporto (-)	(63)	(78)
10.156	E. Capitale investito netto (C-D)	10.096	11.689
	Finanziato da:		
6.013	F. Patrimonio Netto (compresa quota terzi)	6.104	5.180
	G. Indebitamento finanziario netto:		
3.091	Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.008	2.503
(9)	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(4)	(13)
1.649	Debiti finanziari a breve termine	1.687	4.396
(588)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(699)	(377)
4.143		3.992	6.509
10.156	H. Totale fonti di finanziamento (F+G)	10.096	11.689

Conto economico consolidato

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
6.287	A. Ricavi netti	1706	1815
(12)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	(57)	80
9	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	-	7
6.284	B. Valore della produzione	1.649	1.902
(4.896)	Consumi di materie e servizi (-)	(1.233)	(1.483)
1.388	C. Valore aggiunto	416	419
(285)	Costo del lavoro (-)	(58)	(80)
1.103	D. Margine operativo lordo	358	339
(688)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(161)	(169)
415	E. Utile operativo netto	197	170
(283)	Proventi (oneri) finanziari netti	(65)	(94)
(20)	Quote di risultato di società valutate al patrimonio netto, dividendi e svalutaz. di soc. valutate al costo	8	5
3	Altri proventi (oneri) netti	-	-
115	F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	140	81
543	Proventi (oneri) straordinari	(3)	(9)
658	G. Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	137	72
(424)	Imposte sul reddito del periodo	(71)	(107)
	H. Utile (perdita) del periodo:		
90	Di competenza di terzi	27	24
144	Di competenza del Gruppo	39	(59)
	Utile (perdita) per azione (in euro):		
0,0396	di base	0,0085	(0,030)
0,0327	diluito	0,0067	(0,030)

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
(6.461)	A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.143)	(6.461)
1.103	Margine operativo lordo	358	339
138	Variazione del capitale circolante operativo	(53)	41
(32)	Imposte pagate (-)	-	-
(384)	Variazione altre attività (passività)	(84)	(231)
825	B. Cash-flow operativo	221	149
(939)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(68)	(112)
1.901	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriali e finanziarie	15	8
17	Dividendi incassati	1	-
1.804	C. Cash-flow disponibile	169	45
(283)	(Oneri) proventi finanziari netti	(65)	(94)
614	Apporti di capitale sociale e riserve	25	-
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
(26)	Dividendi deliberati (-)	-	-
2.109	D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	129	(49)
237	Variazione area di consolidamento	22	-
(28)	Differenze di cambio nette da conversione	-	1
2.318	E. Cash-flow netto del periodo	151	(48)
(4.143)	F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(3.992)	(6.509)

Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7)

Esercizio 2003		1° trimestre 2004
A. Flusso monetario da attività d'esercizio		
144	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	39
90	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	27
680	Ammortamenti	156
(11)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	7
8	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1
(516)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-
123	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	5
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	1
343	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie):	(28)
860	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	208
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(419)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(62)
(520)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(6)
1.742	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-
159	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	15
(33)	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	-
929	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(53)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
924	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	(83)
614	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	25
-	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	-
(2.872)	Rimborsi di finanziamenti (-)	-
(26)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	-
(472)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	38
(1.832)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(20)
(9)	D. Variazione area di consolidamento	-
(34)	E. Differenze di cambio nette da conversione	-
(86)	F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	135
601	G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	515
515	H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine del periodo (F+G)⁽¹⁾	650

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

Esercizio 2003		1° trimestre 2004
2	- Altri titoli (C.III.6)	2
47	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	49
494	- Disponibilità liquide (C. IV)	624
(28)	- Depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing (-)	(25)
515		650

Note illustrative alle poste di Stato Patrimoniale Consolidato

Nel seguito sono riportati i commenti alle poste più significative dello Stato patrimoniale e del Conto economico.

A) Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 10.657 milioni di euro, registra rispetto al 31 dicembre 2003 un decremento netto pari a 150 milioni di euro sul quale hanno influito, oltre agli ammortamenti per 156 milioni di euro, gli investimenti di immobilizzazioni materiali per 55 milioni di euro unitamente alla variazione di perimetro di consolidamento in conseguenza della cessione a terzi della società Turk Edison Enerji.

	B.I) Immob. immateriali	B.II) Immob. materiali	B.III) Immob. finanziarie	Totale
Valore al 31.12.2003 (A)	4.017	5.555	1.235	10.807
Variazioni del periodo:				
- acquisizioni	7	55	1	63
- aumenti del capitale sociale	-	-	5	5
- alienazioni	-	-	(4)	(4)
- copertura perdite	-	-	-	-
- rimborsi capitale sociale e riserve	-	-	-	-
- accensione crediti finanziari	-	-	-	-
- rimborso crediti finanziari	-	-	-	-
- ammortamenti	(69)	(87)	-	(156)
- svalutazioni	-	(5)	-	(5)
- differenze di conversione	-	-	-	-
- dividendi incassati	-	-	(1)	(1)
- utili da società partecipate	-	-	8	8
- perdite da società partecipate	-	-	-	-
- variazione area di consolidamento	-	(52)	-	(52)
- altri movimenti/riclassifiche	(3)	(5)	-	(8)
Totale variazioni (B)	(65)	(94)	9	(150)
Valori al 31.03.2004 (A+B)	3.952	5.461	1.244	10.657

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

Immobilizzazioni immateriali

La voce, pari a 3.952 milioni di euro, comprende per 3.536 milioni di euro l'ammontare della differenza da consolidamento nonchè le concessioni per la coltivazione di idrocarburi (300 milioni di euro). Il decremento complessivo del periodo, pari a 65 milioni di euro, attiene principalmente agli ammortamenti del periodo pari a 69 milioni di euro, fra i quali sono inclusi per 6 milioni di euro i costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi sostenuti ed interamente ammortizzati nel periodo.

In particolar modo la differenza da consolidamento presenta la seguente ripartizione per attività:

	31.03.2004	31.12.2003
Filiera Energia Elettrica	3.028	3.073
Filiera Idrocarburi	505	512
Altre attività in dismissione	3	3
Totale	3.536	3.588

Si segnala che del valore complessivo risultante al 31 marzo 2004, 2.529 milioni di euro sono relativi alla differenza da consolidamento emersa nel 2001 a seguito delle acquisizioni avvenute da parte di Edison (ex Italennergia) di Montedison, Edison e Fiat Energia.

Immobilizzazioni materiali

La posta, di ammontare pari a 5.461 milioni di euro, ha registrato una riduzione di 94 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, che si riassume nei seguenti principali movimenti:

- **investimenti** per 55 milioni di euro, di cui 45 milioni di euro nella Filiera Energia Elettrica principalmente relativi alla realizzazione dei nuovi impianti termoelettrici di Altomonte (13 milioni di euro), Candela (20 milioni di euro) e Torviscosa (2 milioni di euro) e 6 milioni di euro nella Filiera Idrocarburi ;
- **variazione area di consolidamento** per 52 milioni di euro, riferita alla cessione della centrale termoelettrica di Turk Edison Enerji, la cui cessione ha comportato nel trimestre una plusvalenza per 1 milione di euro;
- **ammortamenti** per 87 milioni di euro, che hanno inciso per 77 milioni di euro nella Filiera Elettrica, per 9 milioni di euro nella Filiera Idrocarburi e 1 milione di euro nella corporate.

Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 1.244 milioni di euro, valore sostanzialmente allineato ai valori di fine 2003, è composto in prevalenza da partecipazioni per 1.177 milioni di euro e da crediti finanziari immobilizzati per 67 milioni di euro.

Di seguito vengono dettagliate, per categoria, le variazioni intervenute dall'inizio dell'anno nella voce "partecipazioni":

	Imprese controllate non consolidate	Imprese collegate	Altre imprese	Totale
Partecipazioni in:				
Valore al 31.12.2003 (A)	8	983	175	1.166
Variazioni del periodo:				
- acquisizioni	-	-	-	0
- aumenti di capitale sociale e riserve	4	1	-	5
- alienazioni	-	(1)	-	(1)
- copertura perdite	-	-	-	0
- svalutazioni	-	-	-	0
- differenze di conversione	-	-	-	0
- dividendi incassati	-	(1)	-	(1)
- utili da società partecipate	-	8	-	8
- perdite da società partecipate	-	-	-	0
- riclassifiche	-	-	-	0
- altri movimenti	-	-	-	0
Totale variazioni (B)	4	7	0	11
Valori al 31.03.2004 (A+B)	12	990	175	1.177

Per quanto attiene alle principali variazioni intercorse nel periodo si segnala che:

- gli aumenti di capitale sociale e riserve, pari a 5 milioni di euro, riguardano le società controllate non consolidate di cui 3,5 milioni di euro verso la società Nuova Cissa Spa;
- gli utili da società partecipate, pari a 8 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla valutazione ad equity delle società collegate Edipower (6 milioni di euro) e Sel Edison (1 milione di euro).

B) Capitale d'esercizio

Il capitale d'esercizio al 31 marzo 2004, negativo per 498 milioni di euro, ha registrato una variazione positiva di 91 milioni di euro, così composta:

	31.03.2004	31.12.2003	Variazioni
Rimanenze	2.826	2.770	56
Crediti commerciali	1.126	1.096	30
Debiti commerciali	(3.556)	(3.524)	(32)
Capitale circolante operativo	396	342	54
Altre attività	1.231	1.226	5
Altre passività	(744)	(783)	39
Fondi per rischi e oneri	(1.381)	(1.374)	(7)
Totale	(498)	(589)	91

Sul capitale circolante operativo positivo per 396 milioni di euro e relativo per 300 milioni di euro alla filiera energia elettrica, per 155 milioni di euro alla filiera idrocarburi, per 73 milioni di euro alla Corporate e negativo per 131 milioni di euro nel settore ingegneria, hanno inciso tra l'altro le operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 realizzate da talune società del core business. L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) avvenute nel primo trimestre del 2004 è stato di 489 milioni di euro, i crediti ceduti e non ancora incassati (outstanding) ammontano a 241 milioni di euro, mentre l'importo iscritto nel bilancio tra le altre attività per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) è pari a 114 milioni di euro.

Segnaliamo che dal primo gennaio 2004 è divenuto efficace il contratto di Tolling riguardante le unità di produzione di Edipower: in particolare ciascun Toller provvederà a fornire combustibile per la quota di sua competenza (50% per Edison) e ritirerà il relativo quantitativo di energia attiva netta prodotta di sua spettanza.

I fondi per rischi ed oneri sono invece iscritti in bilancio per 1.381 milioni di euro e sono costituiti per 274 milioni di euro da fondi imposte, di cui 217 milioni di euro riferiti a imposte differite passive, e per 1.107 milioni di euro dai fondi destinati a coprire passività potenziali.

La composizione dei fondi è dettagliata nel seguente prospetto:

Fondi per rischi ed oneri:	31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.03.2004
B.1) Trattamento di quiescenza	-	-	-	-	-
B.2) Imposte	262	16	(4)	-	274
B.3) Altri:					
- oneri per chiusure minerarie	91	-	-	-	91
- per vertenze, liti e atti negoziale	417	-	(5)	-	412
- per garanzie contrattuali su cessione partecipazioni	295	1	(1)	(2)	293
- per svalutazioni di attività	17	-	-	-	17
- per rischi su partecipazioni	28	-	-	-	28
- per altri rischi e oneri	264	2	-	-	266
Totale altri	1.112	3	(6)	(2)	1.107
Totale	1.374	19	(10)	(2)	1.381

L'incremento dei fondi per imposte riguarda per la totalità imposte differite passive.

D) Trattamento di fine rapporto

Ammonta a 63 milioni di euro, aumenta di 1 milione di euro rispetto al 31 dicembre 2003 per la quota accantonata nel periodo.

Il numero dei dipendenti del gruppo al 31 marzo 2004 è pari a 3.946 unità e diminuisce di 24 unità di cui 4 relative al deconsolidamento di Turk Enerji rispetto al 31 dicembre 2003, come riportato in tabella:

Dipendenti per settore	31 dicembre 2003	Entrate	Uscite	Deconsol./ Altri movim.	31 marzo 2004
Filiera Energia Elettrica	1.381	15	(17)	(48)	1.331
Filiera Idrocarburi	476	8	(12)	(18)	454
Corporate	485	-	(4)	62	543
Core business	2.342	23	(33)	(4)	2.328
Acqua	18	-	(6)	-	12
Ingegneria	1.610	36	(40)	-	1.606
Totale organico	3.970	59	(79)	(4)	3.946

Nella colonna altri movimenti sono ricompresi fra l'altro i passaggi intersettoriali relativi alle nuove strutture organizzative aziendali.

F) Patrimonio netto

La composizione e la variazione del patrimonio netto, la cui consistenza è pari a 6.104 milioni di euro, è illustrata nel seguente prospetto:

	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Capitale sociale e riserve	5.069	710	5.779
Risultato dell'esercizio	144	90	234
Totale al 31.12.2003	5.213	800	6.013
Variazioni del periodo:			
- variazione area di consolidamento	-	(1)	(1)
- aumento di capitale sociale	25	-	25
- dividendi deliberati	-	-	-
- differenze di conversione e altri movimenti	1	-	1
- risultato del periodo	39	27	66
Totale al 31.03.2004	5.278	826	6.104
Di cui:			
Capitale sociale e riserve	5.239	799	6.038
Risultato del periodo	39	27	66

Oltre al risultato d'esercizio, sull'incremento del patrimonio netto ha influito l'aumento di capitale sociale per 25 milioni di euro, attinente alla quota esercitata dei warrant. Alla data del 31 marzo 2004 rimangono ancora da esercitare n. 1.047.625.237 warrant.

G) Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2004 è pari a 3.992 milioni di euro, con una riduzione rispetto al 31 dicembre 2003 di 151 milioni di euro; tale variazione è principalmente riconducibile al cash flow generato dalla gestione operativa al netto degli investimenti tecnici e degli oneri finanziari.

La composizione sintetica della posta è illustrata nel seguente prospetto:

	31.03.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.008	3.091	(83)
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(4)	(9)	5
	3.004	3.082	(78)
Debiti finanziari a breve termine	1.687	1.649	38
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(699)	(588)	(111)
	988	1.061	(73)
Indebitamento finanziario netto	3.992	4.143	(151)

Nel mese di gennaio 2004, il prestito obbligazionario Edison 2003 - 2010 di 600 milioni di euro emesso nel dicembre 2003, è stato incrementato per ulteriori 100 milioni di euro alle medesime condizioni cedolari. Pertanto al 31 marzo 2004, il valore complessivo delle obbligazioni emesse, è pari a 2.130 milioni di euro.

Segnaliamo a completamento che le operazioni di cartolarizzazione hanno generato nel primo trimestre 2004 un beneficio finanziario di circa 127 milioni di euro.

Note illustrative alle poste del Conto Economico Consolidato

L'utile netto del gruppo Edison realizzato al 31 marzo 2004 ammonta, dopo aver dedotto la quota di utili spettanti a terzi, a 39 milioni di euro contro una perdita di 59 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sul risultato hanno inciso in modo significativo il generalizzato positivo andamento della gestione industriale del core business con un miglioramento del margine operativo lordo di circa 19 milioni di euro, una consistente riduzione degli oneri finanziari netti per 29 milioni di euro a seguito della rilevante riduzione dell'indebitamento conseguente all'aumento di capitale sociale e gli introiti da dismissione realizzate nel corso del precedente esercizio, nonché una minore incidenza delle imposte che hanno influito per 36 milioni di euro.

A) Ricavi netti

I ricavi netti, pari a 1.706 milioni di euro, sono in diminuzione del 6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sostanzialmente per l'uscita dall'area di consolidamento di attività non strategiche cedute nel corso del 2003 (settore telecomunicazioni e settore chimica per la salute).

I ricavi netti complessivi del core business sono infatti in linea con quelli del primo trimestre 2003 come evidenziato nel seguente dettaglio:

	31.03.2004	31.03.2003	Variazioni %
Ricavi netti:			
- Energia elettrica	995	915	8,7%
- Gas metano	420	410	2,4%
- Olio	10	12	(16,7%)
- Vapore	30	37	(18,9%)
- Gestione rete di proprietà	15	13	15,4%
- Accise attive	36	43	(16,3%)
- Altro	71	87	(18,4%)
Elisioni	(73)	(20)	n.s.
Totale core business	1.504	1.497	0,5%
- Altre attività in portafoglio	202	165	22,4%
- Attività cedute	-	153	n.s.
Totale altre attività	202	318	(36,5%)
Totale	1.706	1.815	(6,0%)

Nell'ambito del core business, i ricavi netti della Filiera Energia elettrica ammontano a 1.128 milioni di euro (1.024 milioni di euro nel primo trimestre 2003) principalmente a causa del consistente aumento dei volumi ceduti, mentre nell'ambito della filiera Idrocarburi la flessione dei prezzi medi è stata compensata da un aumento dei volumi erogati, che hanno permesso valori in linea con quelli del trimestre del precedente esercizio (662 milioni di euro contro i 668 del corrispondente periodo del 2003).

Nelle altre attività sono compresi i ricavi netti del settore Ingegneria pari a 195 milioni di euro (+ 24,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) e del settore Acqua pari a 7 milioni di euro, questi ultimi rimasti pressoché invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

C) Valore aggiunto

Il valore aggiunto del primo trimestre 2004, 416 milioni di euro, valore corrispondente al 25,6% dei ricavi netti, è in valore assoluto in lieve flessione rispetto ai 419 milioni di euro del 31 marzo 2003 (22% del valore della produzione).

Peraltro, rispetto allo stesso periodo del 2003, il core business si attesta a 391 milioni di euro ed ha fatto registrare complessivamente un incremento in valore assoluto di 26 milioni di euro (+7,1%), al quale hanno contribuito la Filiera Energia elettrica con 298 milioni di euro (+26,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) e la Filiera Idrocarburi con 93 milioni di euro (-28,5%).

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

	31.03.2004	31.03.2003	Variazioni %
Consumi di materie prime e servizi:			
- Acquisti di:			
energia elettrica	134	157	(14,6%)
gas metano	484	468	3,4%
altri combustibili	180	53	n.s.
- Tolling fee	71	-	n.s.
- Trasporto energia elettrica	69	108	(36,1%)
- Trasporto e modulazione gas	49	54	(9,3%)
- Accise gas e energia	39	43	(9,3%)
- Manutenzioni e riparazioni	18	17	5,9%
- Prestazioni e consulenze di terzi	21	25	(16,0%)
- Altro	64	150	(57,3%)
Elisioni	(73)	(20)	n.s.
Totale core business	1.056	1.055	0,1%
- Altre attività in portafoglio	177	137	29,2%
- Attività cedute	-	135	n.s.
Totale altre attività	177	272	(34,9%)
Totale	1.233	1.327	(7,1%)

Segnaliamo che gli acquisti di gas metano e olio combustibile, prevalentemente effettuati per gli impieghi produttivi per uso termoelettrico, includono quelli effettuati per approvvigionare Edipower nell'ambito del contratto di tolling. A questo proposito si segnala l'importo di 71 milioni di euro quale corrispettivo riconosciuto ad Edipower (tolling fee) per la messa a disposizione della capacità produttiva a partire dal gennaio 2004.

D) Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ammonta a 358 milioni di euro, in aumento del 5,6% rispetto all'anno precedente, come evidenziato nella tabella che segue:

	31.03.2004	% su ricavi netti	31.03.2003	% su ricavi netti
Margine operativo lordo				
Core business				
- Filiera Energia Elettrica	280	24,8%	226	22,1%
- Filiera Idrocarburi	86	14,3%	123	18,4%
- Corporate	(13)	(65%)	(19)	n.s.
Totale Core business	353	23,5%	330	22,0%
Altre attività				
- Acqua	-	-	1	12,5%
- Ingegneria	5	0,8%	7	4,5%
- Attività cedute	-	-	1	0,6%
Totale altre attività	5	0,8%	9	2,8%
Totale	358	21,0%	339	18,7%

Come emerso nei precedenti commenti, il miglioramento del margine operativo è stato reso possibile dall'aumento dei volumi di vendita pur in un contesto in taluni casi di prezzi in flessione. Al riguardo:

- nell'ambito della filiera dell'Energia elettrica, al miglioramento ha contribuito il contratto di tolling con Edipower, in vigore dal 1° gennaio 2004 che ha consentito ad Edison di avere la disponibilità del 50% della produzione della partecipata;
- nell'ambito della filiera Idrocarburi, la riduzione dei margini operativi, pur in presenza di un incremento di volumi rispetto al 2003 è essenzialmente riconducibile alla diminuzione dei prezzi medi di vendita del gas naturale (-10%);
- nell'ambito della corporate il miglioramento è essenzialmente riconducibile ad ottimizzazioni nei costi di struttura.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 161 milioni di euro e risultano così ripartiti:

	31.03.2004	31.03.2003	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	87	96	(9)
Immobilizzazioni immateriali	69	73	(4)
Svalutazioni	5	-	5
Totale	161	169	(8)
Ripartizione per attività:			
Filiera Energia Elettrica	125	117	8
Filiera Idrocarburi	28	30	(2)
Corporate	7	2	5
Acqua	-	1	(1)
Ingegneria	1	1	0
Attività cedute ⁰⁾		18	(18)
Totale	161	169	(8)

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali include l'ammortamento della differenza da consolidamento per 52 milioni di euro, di cui 36 milioni di euro è relativo al goodwill derivante dall'acquisizione Italenergia avvenuta nel 2001.

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

E) Utile operativo netto

Il valore progressivo al 31 marzo 2004 di 197 milioni di euro, pari al 11,6% dei ricavi netti, è in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (170 milioni di euro) sia in valore assoluto (27 milioni di euro), che in termini percentuali (15,9%).

Significativo a tal riguardo l'incremento del core business, ove l'utile operativo netto passa da 181 milioni di euro ai 193 milioni di euro attuali (+6,6%), registrando quindi un deciso miglioramento a conferma del trend già evidenziato dalle precedenti voci del conto economico.

La tabella seguente mostra la composizione per settore:

	31.03.2004	% su ricavi netti	31.03.2003	% su ricavi netti
Utile operativo netto				
Core business				
- Filiera Energia Elettrica	156	13,8%	109	10,6%
- Filiera Idrocarburi	57	9,5%	93	13,9%
- Corporate	(20)	n.s.	(21)	n.s.
Totale Core business	193	12,8%	181	12,1%
Altre attività				
- Acqua	-	-	-	-
- Ingegneria	4	2,1%	5	3,2%
- Attività cedute	-	-	(16)	
Totale altre attività	4	2,1%	(11)	(3,5%)
Totale	197	11,5%	170	9,4%

Oneri finanziari netti

Sono pari a 65 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 94 milioni di euro del corrispondente periodo 2003. La significativa riduzione pari a 29 milioni di euro, è da mettere in relazione alla riduzione dell'indebitamento a seguito delle dismissioni realizzate nel 2003 oltre che agli introiti per l'aumento di capitale sociale e a tassi di interesse più bassi. Nell'ammontare è compreso per 2 milioni di euro l'importo corrisposto una tantum (0,35% del valore nominale) agli obbligazionisti del prestito Edison 2002-2007 a seguito dell'eliminazione del diritto di put, secondo quanto deliberato nell'assemblea straordinaria degli obbligazionisti del febbraio 2004.

Quota di risultato di società valutate a patrimonio netto, dividendi e svalutazioni di partecipazioni

Presentano un saldo di 8 milioni di euro, e si riferiscono principalmente a quote di risultato di società valutate a patrimonio netto riferite principalmente ad Edipower (6 milioni di euro) e Sel Edison (1 milione di euro).

Imposte sul reddito

Ammontano a 71 milioni di euro e risultano così formate:

Imposte sul reddito	31.03.2004	31.03.2003	Variazioni
Imposte correnti	70	119	(41,2%)
Imposte differite:			
Imposte differite passive	6	(12)	n.s.
Imposte anticipate	(5)	-	n.s.
Totale imposte sul reddito	71	107	(30,8%)
Incidenza sul risultato prima delle imposte	51,8%	n.s.	n.s.

Sulla riduzione del carico fiscale rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente hanno influito tra l'altro le operazioni di riassetto societario realizzate nel 2003.

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle “Discontinuing Operations” ai sensi dello IAS 35

Di seguito sono riportati il conto economico, lo stato patrimoniale e la variazione della posizione finanziaria netta del Gruppo suddivisi tra “attività del core business” e “altre attività” oggetto di dismissione. Le “altre attività” includono le attività del settore Acqua, Ingegneria e talune partecipazioni di minoranza in società quotate che, nel corso del 2003 a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione, sono state destinate all’alienazione in quanto non più strategiche.

Conto economico redatto ai sensi dello IAS 35

	1° trimestre 2004			1° trimestre 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Ricavi netti	1.504	202	1.706	1.497	318	1.815
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(57)	-	(57)	78	2	80
Incremento immobilizz. per lavori interni	-	-	-	1	6	7
B. Valore della produzione	1.447	202	1.649	1.576	326	1.902
Consumi di materie e servizi (-)	(1.056)	(177)	(1.233)	(1.211)	(272)	(1.483)
C. Valore aggiunto	391	25	416	365	54	419
Costo del lavoro (-)	(38)	(20)	(58)	(35)	(45)	(80)
D. Margine operativo lordo	353	5	358	330	9	339
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(160)	(1)	(161)	(149)	(20)	(169)
E. Utile operativo netto	193	4	197	181	(11)	170
Oneri finanziari netti	(66)	1	(65)	(90)	(4)	(94)
Quote risultato società valutate al patr. netto e dividendi di società valutate al costo	8	-	8	4	1	5
Altri proventi (oneri) netti	-	-	-	-	-	-
F. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	135	5	140	95	(14)	81
Proventi (oneri) straordinari	(3)		(3)	(8)	(1)	(9)
G. Risultato prima delle imposte, degli interessi di terzi e delle cessioni di attività	132	5	137	87	(15)	72
Imposte sul reddito dell'esercizio	(67)	(4)	(71)	(104)	(3)	(107)
H. Risultato dell'esercizio escluso effetto cessione attività significative plusvalenze, effetto fiscale e oneri accessori)						
di competenza di terzi	28	(1)	27	24	-	24
di competenza del gruppo	37	2	39	(41)	(18)	(59)
I. Risultato delle cessioni di attività						
Plusvalenze dalle cessioni						
Oneri connessi alle cessione partecipazioni						
Stanziameti per rischi su partecipazioni						
Imposte relative alle cessioni						
Totale cessioni di attività						
L. Risultato dell'esercizio:						
di competenza di terzi	28	(1)	27	24	-	24
di competenza del gruppo	37	2	39	(41)	(18)	(59)

Stato patrimoniale redatto ai sensi dello IAS 35

	1° trimestre 2004			1° trimestre 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Immobilizzazioni						
Immateriali	3.948	4	3.952	4.858	138	4.996
Materiali	5.447	14	5.461	6.102	458	6.560
Finanziarie	1.239	5	1.244	927	34	961
	10.634	23	10.657	11.887	630	12.517
B. Capitale d'esercizio netto						
Rimanenze	241	2.585	2.826	232	1.923	2.155
Crediti commerciali	910	216	1.126	943	332	1.275
Altre attività	1.103	128	1.231	1.410	134	1.544
Debiti comm. e acconti da lav. in corso su ord. (-)	(629)	(2.927)	(3.556)	(685)	(2.409)	(3.094)
Fondi per rischi ed oneri (-)	(1.376)	(5)	(1.381)	(1.755)	(21)	(1.776)
Altre passività (-)	(646)	(98)	(744)	(772)	(82)	(854)
	(397)	(101)	(498)	(627)	(123)	(750)
C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.237	(78)	10.159	11.260	507	11.767
D. Trattamento di fine rapporto (-)	(47)	(16)	(63)	(47)	(31)	(78)
E. Capitale investito netto (C-D)	10.190	(94)	10.096	11.213	476	11.689
Finanziato da:						
F. Patrimonio netto	5.899	205	6.104	4.948	232	5.180
di cui:						
Patrimonio netto di Gruppo	5.080	198	5.278	4.198	214	4.412
Patrimonio netto di Terzi	819	7	826	750	18	768
G. Indebitamento finanziario netto						
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.008	-	3.008	2.365	138	2.503
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(1)	(3)	(4)	-	(13)	(13)
Debiti finanziari a breve termine	1.720	(33)	1.687	4.162	234	4.396
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(436)	(263)	(699)	(262)	(115)	(377)
	4.291	(299)	3.992	6.265	244	6.509
H. Totale fonti di finanziamento	10.190	(94)	10.096	11.213	476	11.689

Variazione della posizione finanziaria netta redatta ai sensi dello IAS 35

	1° trimestre 2004		
	Core business	Altre attività	Totale
A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.364)	221	(4.143)
Margine operativo lordo	353	5	358
Variazione del capitale circolante operativo	(110)	57	(53)
Imposte pagate (-)	-	-	-
Variazione altre attività (passività)	(100)	16	(84)
B. Cash-flow operativo	143	78	221
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(66)	(2)	(68)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	14	1	15
Dividendi incassati	1	-	1
C. Cash-flow disponibile	92	77	169
(Oneri) proventi finanziari netti	(66)	1	(65)
Apporti di capitale sociale e riserve	25	-	25
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-	-
Dividendi erogati ai soci (-)	-	-	-
D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	51	78	129
Variazione area di consolidamento	22	-	22
Differenze di cambio nette da conversione	-	-	-
E. Cash flow netto dell'esercizio	73	78	151
F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(4.291)	299	(3.992)

Milano, 10 maggio 2004
per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente (Umberto Quadrino)

VI) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE
NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

A) Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				31/03/2004 (a)	31/12/2003 (a)
Capogruppo					
Edison Spa	Milano	Eur	4.236.872.953		
Core business					
Business Unit Asset Energia elettrica					
Bussi Termoelettrica Spa	Milano (I)	Eur	15.600.000	100,000	100,000
Caffaro Energia Srl	Milano (I)	Eur	25.822.846	100,000	100,000
Consorzio Di Sarmato Soc. Cons. PA	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500
Edison Energie Speciali Spa	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Edison France Sarl	Parigi (F)	Eur	7.700	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000
Flandres Energies Snc	Parigi (F)	Eur	37.500	50,000	50,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000
Ibiritermo Sa	Ibirite - Estado De Minas Gerais (Br)	Brl	1.043.562	50,000	50,000
Iniziativa Sviluppo Energie Srl - ISE Spa	Milano (I)	Eur	100.000.000	45,000	45,000
Ise Rete Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.922.207	45,000	45,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
Megs Mediterranean Electric					
Generating Services Srl	Sesto San Giovanni (Mi) (I)	Eur	260.000	51,000	51,000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo Di Conza (Sa) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
Parco Eolico Faeto Srl	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000
Parco Eolico Montemignaio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	40.000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000
Parco Eolico Vaglio Srl	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000
Savim Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	260.000	100,000	100,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	63,000	63,000
Sogetel Spa (Socio Unico)	Torino (I)	Eur	8.192.748,72	100,000	100,000
Sondel Dakar Bv	Rotterdam (NL)	Eur	18.200	100,000	100,000
Termica Boffalora Srl	Milano (I)	Eur	14.220.000	70,000	70,000
Termica Celano Srl	Milano (I)	Eur	259.000	70,000	70,000
Termica Cologno Srl	Milano (I)	Eur	9.296.220	65,000	65,000
Termica Milazzo Srl	Milano (I)	Eur	23.241.000	60,000	60,000
Business Unit Asset Idrocarburi					
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000
Edison LNG Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.000.000	100,000	100,000
Edison T&S Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	175.424.000	100,000	100,000
Euroil Exploration Ltd	Londra (Gb)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000
Società Gasdotti Del Mezzogiorno - SGM Spa	Frosinone (I)	Eur	780.000	71,340	71,340

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

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				31/03/2004 (a)	31/12/2003 (a)
Business Unit Marketing e Commerciale					
Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	1.716.000	100,000	100,000
Edison D.G. Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000
Edison Energia Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000
Edison Per Voi Spa	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	3.592.000	96,770	96,770
La Metano Lombarda Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	312.000	100,000	100,000
Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	517.000	100,000	100,000
Business Unit Energy Management					
Edison Trading Spa (socio unico)	Milano (I)	Eur	30.000.000	100,000	100,000
Corporate					
Holding Italiane					
Finanziaria Di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000
Holding Estere					
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NI)	Eur	4.537.803	100,000	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000
Stirpex Bv	Amsterdam (NI)	Nlg	100.000	100,000	100,000
Immobiliari					
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000
Società Immobiliare Assago Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	7.905.000	100,000	100,000
Attività diversificate					
Acqua					
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	10.000.000	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.097,50	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (District Heating) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	18.000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.193,50	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.156,50	50,000	49,990

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%	Azionista	con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)		(c)	(d)	di valutazione (e)
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
29,290	Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	-	-	I
50,970	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	
6,060	La Metano Lombarda Spa (Socio Unico)	-	-	
10,450	Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa (Socio Unico)	-	-	
3,230	CO-META Srl (Socio Unico)	-	-	
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison D.G. Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
60,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
99,950	Edison Spa	-	-	I
0,050	Edison T&S (Socio Unico)	-	-	
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
90,000	International Water Services (Guayaquil) Bv	-	-	P
100,000	International Water (Riverland) Bv	-	-	P
100,000	International Water (Riverland) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Highlands) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Mwc) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Tay) Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Tunari) Bv	-	-	P

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				31/03/2004 (a)	31/12/2003 (a)
International Water (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Schwyz (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	40.000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Ag	Zug (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Limited	Georgetown (Grand Cayman) (Gbc)	Usd	45.100	49,890	49,890
International Water Uu (Prague) Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
Iwl (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000
Iwl Adelaide Pty Ltd	Chippendale (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
Iwl Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
Iwl Moray Montrose Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
Iwl Services (Usa) Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1	50,000	50,000
Iwl Services Holdings (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000
Moravska Vodarenska Spolecnost As (In Liq.)	Breclav (Cz)	Czk	2.100.000	50,000	50,000
Ingegneria					
Emp. Madrilena De Ing. Y Constr. Sa	Madrid (E)	Eur	60.110	100,000	100,000
Engineering & Designs Tecnimont					
ICB Private Limited	Bombay (Ind)	Idr	100.000	49,990	49,990
Finewell Limited	Nicosia (Cy)	Cyp	1.000	99,670	99,670
Guandong Contractor	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	25,000	25,000
Icb Contractors Private Limited	Bombay (Ind)	Idr	3.000.000	50,000	50,000
Imm. Lux. Sa	Lussemburgo (L)	Eur	780.000	99,670	99,670
Jts Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	41,600	41,600
Protecma Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	3.028.000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	66,000	66,000
STTS	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	34,900	34,900
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	99,700	99,700
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (Rch)	Clp	277.934.149	99,920	99,920
Tecnimont Do Brasil Ltda	San Paolo (Br)	Brl	1.000.000	100,000	100,000
Tecnimont Icb Private Limited	Kalina - Mumbai (Ind)	Idr	13.886.700	50,000	50,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	99,670	99,670
Tecnimont Nigeria Ltd	Ikoyi - Lagos (Wan)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000
Tecnimont Poland Sp.Zo.O	Varsavia (Pl)	Plz	50.000	99,000	99,000
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

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%	Azionista	con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)		(c)	(d)	di valutazione (e)
0,100	International Water Services Limited	0,000	0,000	P
99,900	Iwl Corporate Limited	100,000	100,000	
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Development Bv	-	-	P
50,000	Edison Spa	-	-	P
59,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
99,780	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
1,000	International Water (Adelaide I) Sarl	-	-	P
99,000	International Water (Adelaide II) Sarl	-	-	
100,000	Iwl Services Holdings (Uk) Limited	-	-	P
100,000	International Water (Moray Montrose) Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,980	Tecnimont ICB Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
25,000	Emp.Madrilena De Ing. Y Constr. Sa	-	-	P
15,000	Icogas Tecnologia 2000 Sl	-	-	
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
10,000	Sofregaz Sa	-	-	P
35,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
66,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
15,000	Sofregaz Sa	-	-	P
25,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	
51,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,700	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,920	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
50,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	(f)	P
0,000	Tpi-Tecnimont Planung Und Industrieranlagenbau Gmbh	-	-	
99,670	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
70,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I

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 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 dei titoli rappresentativi del capitale con diritto di voto posseduti direttamente (a prescindere dalla titolarità del diritto di voto) e il capitale con diritto di voto (es. azioni ordinarie e privilegiate). Nel capitale con diritto di voto sono compresi anche i certificati di voto. Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (d) La percentuale dei diritti di voto esercitabili è data dal rapporto tra il numero dei diritti di voto spettanti in assemblea ordinaria di cui la società partecipante sia direttamente effettivamente titolare, e i diritti di voto complessivi in assemblea ordinaria esistenti. Le azioni ordinarie di alcune imprese attribuiscono più di un diritto di voto (azioni a voto multiplo). Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (e) I = consolidamento integrale; P = consolidamento proporzionale.
- (f) In adempimento degli accordi stipulati, un azionista terzo si è impegnato ad esercitare il diritto di voto spettante a 1 azione Tecnimont ICB Private Ltd in conformità alle istruzioni di Tecnimont Spa, sempreché tali istruzioni non ledano gli interessi della Società ovvero degli azionisti terzi.

ARS	PESO ARGENTINO	IDR	RUPIA INDIANA
ATS	SCCELLINO AUSTRIACO	IQD	DINARO IRACHENO
AUD	DOLLARO AUSTRALIANO	JOD	DINARO GIORDANO
BGL	LEV BULGARO	KM	MARCO CONV. BOSNIA-ERZEGOVINA
BOB	BOLIVIANO	L	LIRA ITALIANA
BRL	REAL BRASILIANO	LLT	LIRA LITUANA
CAD	DOLLARO CANADESE	NGN	NAIRA NIGERIANA
CHF	FRANCO SVIZZERO	NLG	FIORINO OLANDESE
CLP	PESO CILENO	NOK	CORONA NORVEGESE
CNY	RENMINBI CINESE	PHP	PESO DELLE FILIPPINE
CYP	STERLINA CIPRIOTA	PLZ	ZLOTY POLACCO
CZK	CORONA CECA	PTE	ESCUDO PORTOGHESE
DEM	MARCO TEDESCO	ROL	LEU DELLA ROMANIA
DKK	CORONA DANESE	RUR	RUBLO DELLA CSI
DOP	PESO DOMINICANO	SAR	RIAL ARABIA SAUDITA
EEK	CORONA DELL'ESTONIA	SGD	DOLLARO DI SINGAPORE
EGP	STERLINA EGIZIANA	SIT	TALLERO SLOVENO
ESP	PESETA SPAGNOLA	SKK	CORONA SLOVACCA
EUR	EURO	TRL	LIRA TURCA
FRF	FRANCO FRANCESE	UAH	HRIVNA UCRAINA
GBP	STERLINA INGLESE	USD	DOLLARO STATUNITENSE
HKD	DOLLARO DI HONG KONG	XAF	FRANCO CENTRO AFRICANO
HUF	FIORINO UNGHERESE	ZAR	RAND SUDAFRICANO

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.236.872.953,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754

Edison Spa

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

www.edison.it

