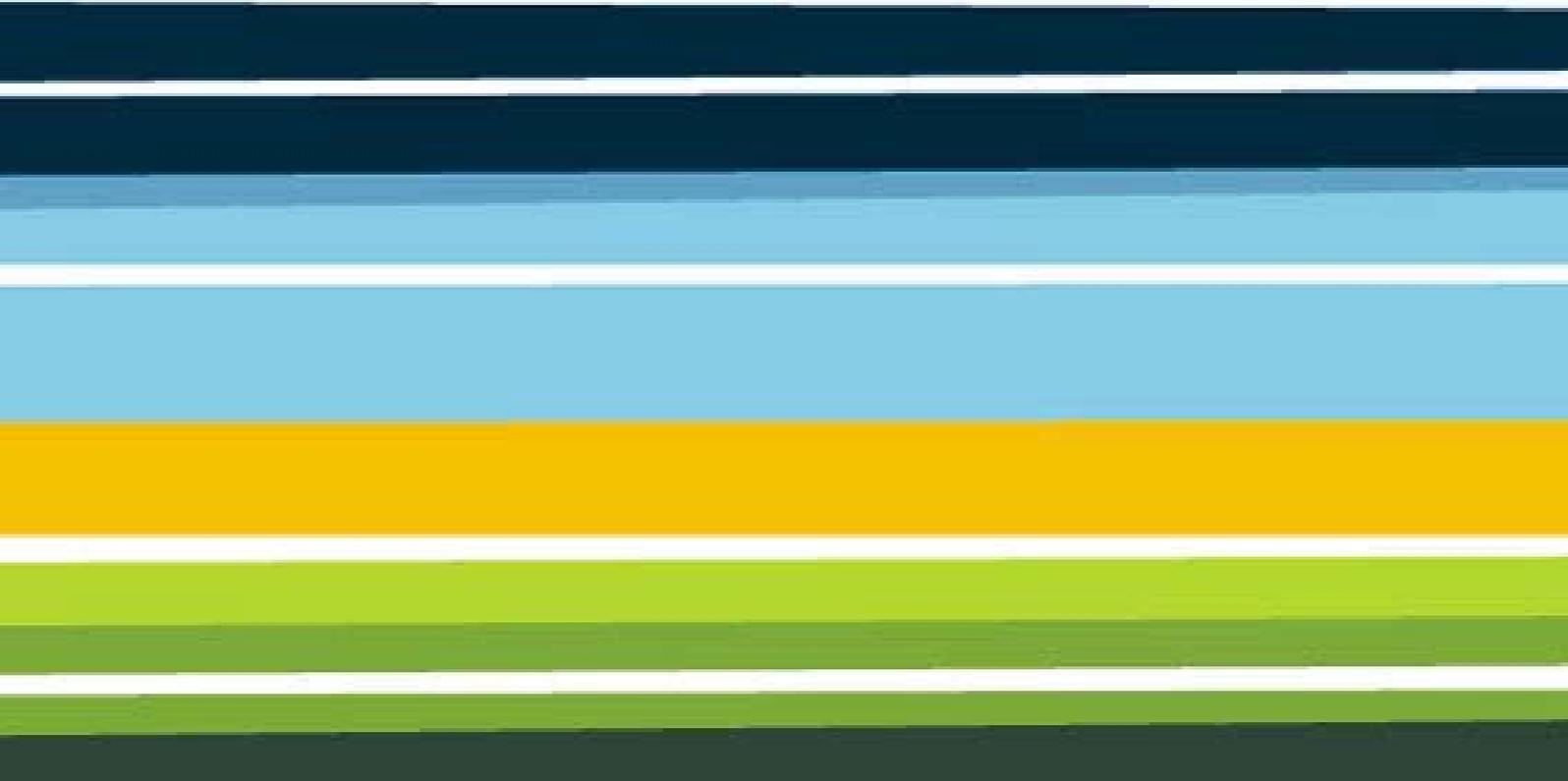




**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 MARZO 2006**

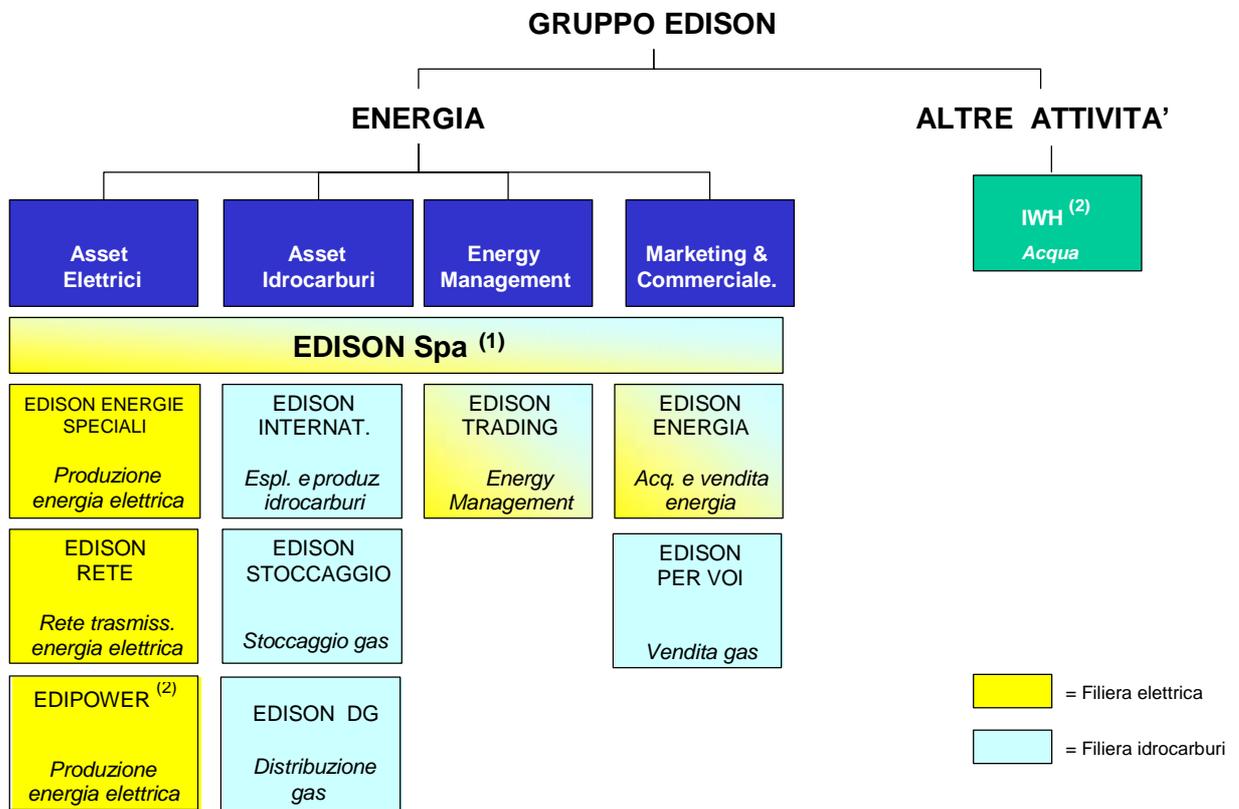


<b>Il Gruppo</b>	<b>2</b>
Struttura semplificata del Gruppo al 31 marzo 2006	2
Eventi di rilievo	3
Dati significativi	4
Sintesi andamento del Gruppo	5
Ricavi delle vendite e margine operativo lordo per settore	6
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>7</b>
Andamento e risultati del Gruppo nel primo trimestre	8
Contesto operativo	8
Andamento della gestione	11
Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio	14
Andamento dei settori	15
Energia elettrica	15
Idrocarburi	17
Corporate	20
Distribuzione e trattamento acqua (IWH)	21
<b>Sintesi economico - finanziaria e patrimoniale del Gruppo</b>	<b>22</b>
<b>Stato patrimoniale consolidato</b>	<b>23</b>
<b>Conto economico consolidato</b>	<b>24</b>
<b>Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide</b>	<b>25</b>
<b>Variazione del patrimonio netto consolidato</b>	<b>26</b>
Effetti della transizione agli IAS/IFRS sulla situazione comparativa al 31 marzo 2005	27
Note illustrative alla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006	32
Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2005	33
Tipologia dei rischi e gestione dell'attività di copertura	34
Informativa settoriale	41
Note alle poste dello stato patrimoniale	44
Note alle poste del conto economico	58
Impegni e rischi potenziali	67
Operazioni infragruppo e con parti correlate	71
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2006	74
<b>Area di consolidamento al 31 marzo 2006</b>	<b>75</b>

**Relazione trimestrale**  
**al 31 marzo 2006**

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Struttura semplificata del Gruppo al 31.3.2006



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

(2) – Edipower e IWH sono joint venture consolidate proporzionalmente al 50%

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Eventi di rilievo

### Sviluppo attività

#### Inaugurato un nuovo campo eolico da 16MW a Ripabottoni (Campobasso)

Procede il programma di sviluppo di Edison nelle settore delle energie rinnovabili.

In data 9 febbraio 2006 è entrato in esercizio il Parco Eolico di Ripabottoni, in provincia di Campobasso: 24 nuovi aereogeneratori della potenza complessiva di 16 MW produrranno 32 milioni di kilowattora di energia elettrica.

#### Acquisizione di EDF Italia

Il Consiglio di Amministrazione di Edison riunitosi il 21 febbraio 2006 ha dato mandato all'amministratore delegato di negoziare l'acquisizione da parte di Edison delle attività di EdF Italia.

EdF Italia opera sul mercato libero dell'energia elettrica e ha registrato nel 2005 vendite per 8 miliardi di KWh a un ampio portafoglio di clienti industriali e civili.

L'acquisizione è parte integrante della strategia di Edison che prevede di valorizzare le sinergie commerciali e di struttura con i propri soci industriali. L'operazione sarà perfezionata una volta ottenuta l'approvazione degli organismi competenti, presumibilmente entro il 30 giugno 2006.

#### Accordo con Unione del Commercio di Bassano del Grappa

Edison e l'Unione del Commercio di Bassano del Grappa (Vicenza) hanno sottoscritto, in data 16 marzo 2006, un accordo quadro in base al quale i 1700 esercizi commerciali aderenti all'Associazione potranno acquistare energia elettrica a condizioni vantaggiose da Edison.

### Altri eventi di rilievo

#### Ottenute linee di credito a 7 anni per 1,5 miliardi di euro a condizioni particolarmente vantaggiose

Nell'ambito delle attività volte a migliorare ulteriormente il profilo finanziario della Società, Edison, in data 29 marzo 2006, ha raggiunto un accordo per la sottoscrizione di un contratto di finanziamento da 1,5 miliardi di euro con un pool di banche internazionali con l'obiettivo di giungere a una riorganizzazione più vantaggiosa dell'esposizione complessiva verso le banche. Il contratto è stato perfezionato il 12 aprile 2006.

Le linee di credito serviranno a finanziare il fabbisogno della Società per i prossimi anni, spostando la scadenze dell'esposizione bancaria al 2013.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Dati significativi

### Gruppo Edison

(in milioni di euro)

Esercizio 2005		1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Var %.
6.650	Ricavi delle vendite	2.441	1.801	35,5%
1.306	Margine operativo lordo	334	311	7,4%
19,6%	% su ricavi delle vendite	13,7%	17,3%	
649	Risultato operativo	187	171	9,4%
9,8%	% su ricavi delle vendite	7,7%	9,5%	
436	Risultato prima delle imposte	111	144	(22,9%)
500	Utile di competenza di Gruppo	67	99	(32,3%)
598	Investimenti tecnici	73	133	(45,1%)
22	Investimenti in esplorazioni	11	6	83,3%
11.307	Capitale investito netto (A+B) <sup>(1)</sup>	11.406	11.271	0,9%
4.878	Indebitamento finanziario netto (A) <sup>(1)</sup>	4.916	4.939	0,8%
6.429	Patrimonio netto (compresa quota terzi) (B) <sup>(1)</sup>	6.490	6.332	0,9%
6.270	Patrimonio netto di Gruppo <sup>(1)</sup>	6.337	5.865	1,1%
5,90%	ROI <sup>(3)</sup>	6,67%	6,28%	
8,35%	ROE <sup>(4)</sup>	4,25%	6,84%	
0,76	Debt/Equity (A/B)	0,76	0,78	
2.963	Dipendenti (numero) <sup>(1) (2)</sup>	2.957	4.482	(0,2%)
	Quotazioni di Borsa (in euro) <sup>(5)</sup>			
1,7344	€ azioni ordinarie	1,6676	1,5720	
1,8303	€ azioni di risparmio non convertibili	2,0604	1,5834	
0,8334	€ warrant in circolazione	0,8704	0,5762	
	Utile (perdita) per azione			
0,1165	€ di base	0,0148	0,0224	
0,1060	€ diluito	0,0135	0,0206	

(1) Valore di fine periodo. Le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2005

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

(3) Risultato operativo diviso il capitale investito netto, dedotto il valore delle partecipazioni immobilizzate, medio [(CIN netto 2006 + CIN netto 2005)/2].

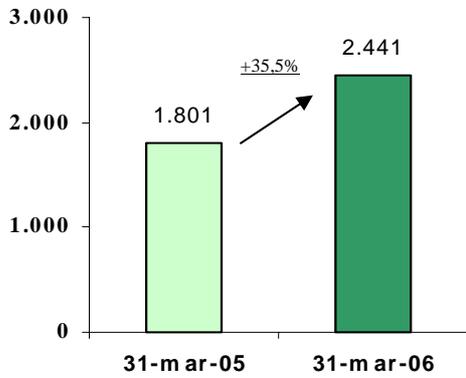
(4) Utile di competenza di Gruppo diviso Patrimonio netto di Gruppo medio [(PN 2006 + PN 2005)/2].

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

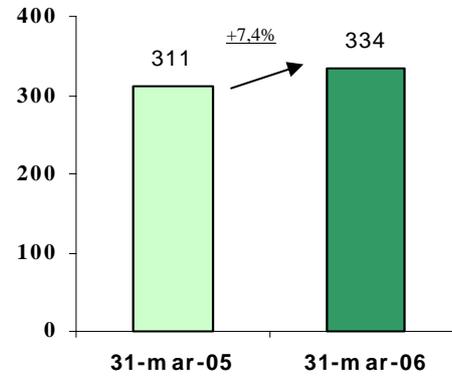
Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Sintesi andamento del Gruppo

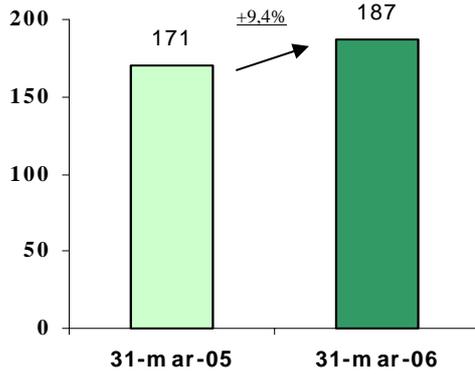
RICAVI DELLE VENDITE



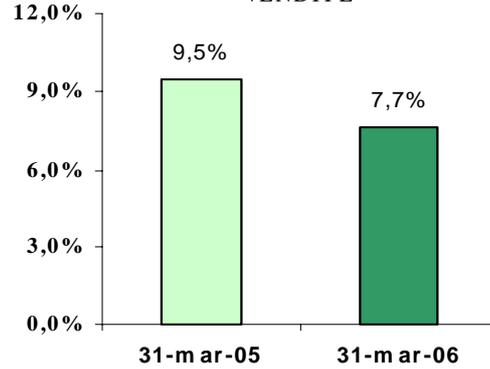
MARGINE OPERATIVO LORDO



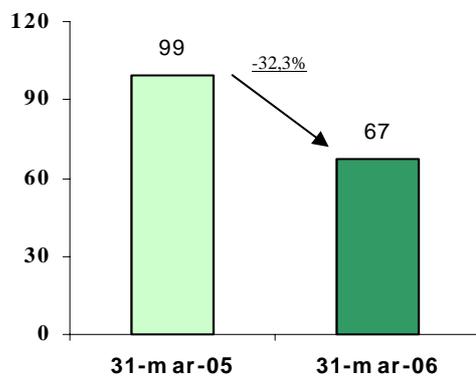
RISULTATO OPERATIVO



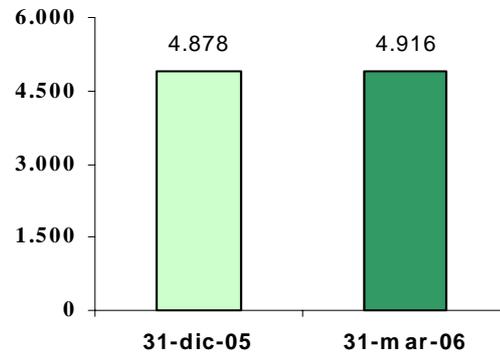
RISULTATO OPERATIVO / RICAVI VENDITE



RISULTATO NETTO DI GRUPPO



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO



Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Ricavi delle vendite e margine operativo lordo per settore

(in milioni di euro)

Esercizio 2005		1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
<b>CORE BUSINESS</b>				
<b>Filiera energia elettrica (*)</b>				
4.993	Ricavi delle vendite	1.795	1.127	59,3%
1.006	Margine operativo lordo	290	252	15,1%
20,1%	% sui ricavi delle vendite	16,2%	22,4%	
<b>Filiera idrocarburi (**)</b>				
3.303	Ricavi delle vendite	1.256	923	36,1%
353	Margine operativo lordo	59	78	(24,4%)
10,7%	% sui ricavi delle vendite	4,7%	8,5%	
<b>Corporate</b>				
42	Ricavi delle vendite	11	8	37,5%
(76)	Margine operativo lordo	(17)	(21)	19,0%
n.s.	% sui ricavi delle vendite	n.s.	n.s.	
<b>Elisioni</b>				
(1.940)	Ricavi delle vendite	(630)	(398)	58,3%
-	Margine operativo lordo	-	-	
<b>Totale core business</b>				
<b>6.398</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>2.432</b>	<b>1.660</b>	<b>46,5%</b>
<b>1.283</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>332</b>	<b>309</b>	<b>7,4%</b>
<b>20,1%</b>	<b>% sui ricavi delle vendite</b>	<b>13,7%</b>	<b>18,6%</b>	
<b>ALTRE ATTIVITA'</b>				
<b>Attività in Portafoglio</b>				
<b>Acqua</b>				
31	Ricavi delle vendite	9	7	28,6%
8	Margine operativo lordo	2	1	100,0%
25,8%	% sui ricavi delle vendite	22,2%	14,3%	
<b>Ingegneria</b>				
221	Ricavi delle vendite	-	134	n.s.
15	Margine operativo lordo	-	1	n.s.
6,8%	% sui ricavi delle vendite	-	0,7%	
<b>Elisioni</b>				
-	Ricavi delle vendite	-	-	
-	Margine operativo lordo	-	-	
<b>Totale altre attività</b>				
<b>252</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>9</b>	<b>141</b>	<b>(93,6%)</b>
<b>23</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>9,1%</b>	<b>% sui ricavi delle vendite</b>	<b>22,2%</b>	<b>1,4%</b>	
<b>Gruppo Edison</b>				
<b>6.650</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>2.441</b>	<b>1.801</b>	<b>35,5%</b>
<b>1.306</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>334</b>	<b>311</b>	<b>7,4%</b>
<b>19,6%</b>	<b>% sui ricavi delle vendite</b>	<b>13,7%</b>	<b>17,3%</b>	

(\*) Attività svolta dalle Business Units: Asset Elettrici, Energy Management elettrico e Marketing & Commerciale elettrico.

(\*\*)Attività svolta dalle Business Units: Asset idrocarburi, Energy Management idrocarburi e Marketing & Commerciale idrocarburi.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	---	--

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Andamento e risultati del Gruppo nel primo trimestre

### Contesto operativo

#### Domanda di Energia Elettrica in Italia

Esercizio 2005	TWh	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
289,7	Produzione netta	80,4	71,9	11,8%
49,1	Import	7,4	13,9	(46,6%)
(9,4)	Consumo pompaggi	(2,2)	(2,6)	15,4%
<b>329,4</b>	<b>Totale domanda</b>	<b>85,6</b>	<b>83,2</b>	<b>2,9%</b>

Fonte: dati ufficiali GRTN ed Elaborazioni su dati Terna ed AU

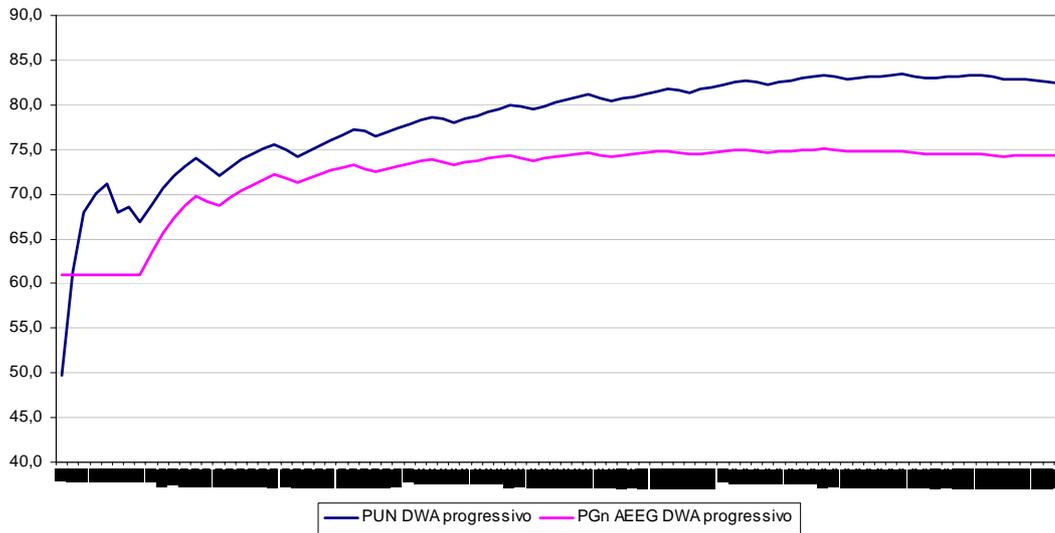
La domanda complessiva di energia elettrica in Italia del trimestre è stata pari a 85,6 TWh (TWh = miliardi di kWh) in aumento del 2,9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento si riduce al +2,2% se rettificato per tener conto del diverso numero di giorni lavorativi.

La copertura della domanda è stata garantita dalla produzione nazionale per il 91,3%, rispetto all'83,2% del primo trimestre del 2005. La quota coperta dalle importazioni nette è scesa dal 16,8% all'8,7%.

Per quanto riguarda i consumi, il fabbisogno del mercato vincolato è risultato pari a 42,5 TWh (43,7 TWh nel primo trimestre 2005), corrispondente al 49,6% della domanda nazionale: la domanda del mercato libero ha invece registrato un incremento di oltre il 10%, pari al 44,3% dei consumi totali. Il 6,1% dei consumi nazionali residui è rappresentato dagli autoconsumi.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

L'andamento nel periodo del PUN (Prezzo Unico Nazionale) pesato sulla domanda, rispetto allo storico riferimento PGN (tariffa definita per fascia oraria dall'AEEG), è rappresentato dal seguente grafico:



DWA: Demand-Weighted-Average

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Domanda di Gas Naturale in Italia

Esercizio 2005	Mld/mc	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
30,1	Servizi e usi civili	14,6	14,5	0,7%
21,7	Usi industriali	6,3	6,8	(7,4%)
32,9	Usi termoelettrici	8,4	7,3	15,1%
0,5	Autotrazione	0,1	0,1	-
<b>85,2</b>	<b>Totale domanda (*)</b>	<b>29,4</b>	<b>28,7</b>	<b>2,4%</b>

(\*) Al netto dei consumi/perdite di sistema

Fonte: dati MAP 2005 e gen/feb 2006; stime Edison marzo 2006

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, la domanda del primo trimestre (stima) è stata di circa 29,4 miliardi di mc in aumento di 0,7 miliardi di mc (+2,4%) rispetto allo stesso periodo del 2005. La crescita è principalmente legata agli usi termoelettrici.

Tale dinamica, pur positiva, ha risentito delle misure di emergenza introdotte dal Ministero delle Attività Produttive a partire dalla metà del mese di gennaio al fine di contenere i consumi di gas nazionali. Tali misure hanno riguardato l'interruzione dell'alimentazione a gas per gli impianti di produzione termo "dual fuel", con la conseguente riattivazione dell'alimentazione ad olio combustibile, ed il contenimento dei consumi per riscaldamento domestico. Nonostante ciò, al fine di equilibrare domanda e offerta, per il secondo anno consecutivo il sistema gas italiano ha dovuto far ricorso all'utilizzo della riserva strategica per circa 1,3 miliardi di metri cubi.

Per quanto concerne le fonti di approvvigionamento, alla diminuzione della produzione nazionale (-7% rispetto al 2005, in linea con il trend degli ultimi anni) si è contrapposto l'incremento delle importazioni da tutti i Paesi fornitori ad eccezione della Russia (-0,5 Miliardi di metri cubi) a causa dei problemi di transito in Ucraina e dell'ondata di freddo eccezionale registrata in Russia e nel continente europeo.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Scenario di riferimento

Esercizio 2005		1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
54,4	Prezzo petrolio \$/bbl	61,8	47,5	30,0%
1,24	Cambio \$/euro	1,20	1,31	(8,3%)
43,7	Prezzo petrolio euro/bbl	51,4	36,2	41,8%

Nel primo trimestre 2006 la quotazione del Brent ha subito un'ulteriore impennata rispetto alla già elevata quotazione del primo trimestre 2005, con una media pari a 61,8 \$/barile, superiore di circa 14,3 \$/barile rispetto al primo trimestre del 2005 (+30%).

Nel primo trimestre 2006 il rapporto di cambio dell'euro verso il dollaro USA si è deprezzato dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, registrando un valore medio pari a 1,20 \$/€

Per effetto del deprezzamento dell'euro nei confronti della valuta americana, nel primo trimestre 2006 l'aumento del prezzo del Brent espresso in €/barile è risultato più marcato (+41,8%). La quotazione media del Brent si è così attestata a 51,4 €/barile rispetto ai 36,2 €/barile dello stesso periodo del 2005.

Per quanto concerne i prodotti raffinati, rispetto all'ultimo trimestre dell'anno scorso, si è registrato un recupero del prezzo del greggio rispetto ai prodotti raffinati con una diminuzione sia del Crack spread sul gasolio (-4,2 \$/barile) sia del Crack spread sull'olio combustibile a basso tenore di zolfo (-3,2 \$/barile). In lieve controtendenza è risultato invece il Crack spread sull'olio combustibile ad alto tenore di zolfo (+0,35 \$/barile).

## Andamento della gestione

I risultati economico-finanziari dei primi tre mesi del 2006 e del relativo periodo di confronto sono stati redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS .

## Core business

Nel primo trimestre 2006 i ricavi delle vendite hanno evidenziato un sostenuto incremento (+46,5%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è risultata pari al 59,3% per il settore elettrico ed al 36,1% per il settore idrocarburi.

In entrambi i settori si sono registrati significativi incrementi dei prezzi medi di vendita, soprattutto per effetto della dinamica dei prezzi delle materie prime. Il settore elettrico ha inoltre evidenziato un netto aumento dei volumi venduti (+28,3% ), grazie soprattutto alla crescita sui mercati non regolamentati (+46,5%), anche in relazione alla piena disponibilità delle nuove centrali di Candela, Altomonte e Piacenza.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

La crescita delle vendite del settore idrocarburi è risultata più contenuta (+1,1%).

Il margine operativo lordo ha registrato un incremento di circa 23 milioni di euro (+7,4%), passando dai 309 milioni di euro del primo trimestre 2005 ai 332 milioni dei primi tre mesi del 2006. Tale miglioramento è da attribuirsi all'attività nel settore elettrico che grazie all'incremento dei volumi venduti ed ad adeguate politiche di copertura, volte a stabilizzare i costi di approvvigionamento, ha saputo più che compensare gli effetti della scadenza degli incentivi CIP-6 di alcuni impianti, dei sorgenti oneri connessi all'emissione di CO<sub>2</sub>, nonché della minor produzione idroelettrica dovuta a scarsa idraulicità. Il settore idrocarburi, al contrario, ha registrato una flessione della marginalità economica su cui ha gravato anche l'accantonamento prudenziale per l'eventuale adeguamento alla Delibera 298/05 con la quale l'AEEG ha aggiornato, per il primo trimestre 2006, le tariffe di vendita del gas ai sensi della Delibera 248/05 (entrambe impugnate dal Gruppo Edison).

Il risultato operativo ha evidenziato un miglioramento analogo a quello del margine operativo lordo, passando dai 169 milioni di euro del primo trimestre 2005 ai 185 milioni di euro del primo trimestre 2006.

### **Altre attività in portafoglio**

**Acqua** –nel primo trimestre 2006 il settore evidenzia un margine operativo lordo di circa 2 milioni di euro, in aumento di un milione di euro rispetto allo stesso periodo del 2005.

### **Risultati complessivi**

Nel primo trimestre 2006 il Gruppo Edison ha evidenziato un aumento dei ricavi delle vendite del 35,5% nonostante il venir meno dei ricavi di Tecnimont ceduta nel secondo semestre 2005 ed un aumento del margine operativo lordo del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2005, registrando ricavi delle vendite pari a 2.441 milioni di euro ed un margine operativo di 334 milioni di euro (1.801 e 311 milioni di euro, rispettivamente, nel primo trimestre 2005).

Anche il risultato operativo del trimestre consuntivo un miglioramento, passando da 171 a 187 milioni di euro (+9,4%).

Il risultato prima delle imposte del Gruppo è risultato pari a 111 milioni di euro, in diminuzione di 33 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (144 milioni di euro); tale riduzione è sostanzialmente imputabile all'accantonamento prudenziale connesso alla sanzione comminata dalla Commissione Europea alla ex Montedison per l'ipotesi di comportamento anti-concorrenziale nel settore dove operava la ex controllata Ausimont, ceduta nel 2002 a Solvay Sa.

Il risultato netto si è attestato a 67 milioni di euro (99 milioni di euro nel primo trimestre 2005).

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2006 è risultato pari a 4.916 milioni di euro (4.939 al 31 marzo 2005) sostanzialmente in linea rispetto ai 4.878 milioni rilevati a fine dicembre 2005.

L'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto:

31.12.2005	(in milioni di euro)	31.3.2006	31.3.2005
<b><u>Indebitamento a medio e lungo termine</u></b>			
2.838	Obbligazioni	2.858	2.845
1.757	Finanziamenti bancari	1.640	1.776
65	Debiti verso altri finanziatori	62	44
<b>4.660</b>	<b>Totale indebitamento netto a medio e lungo termine</b>	<b>4.560</b>	<b>4.665</b>
<b><u>Indebitamento a breve termine</u></b>			
655	Debiti finanziari correnti	900	814
(76)	Attività finanziarie correnti	(66)	(80)
(361)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(478)	(460)
<b>218</b>	<b>Totale indebitamento netto a breve termine</b>	<b>356</b>	<b>274</b>
<b>4.878</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>4.916</b>	<b>4.939</b>

Di seguito si riporta l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto:

Esercizio	(in milioni di euro)	1.1.2006/ 31.3.2006	1.1.2005/ 31.3.2005
<b>(4.906) A.</b>	<b>(Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>	<b>(4.878)</b>	<b>(4.906)</b>
1.306	Margine operativo lordo	334	311
(192)	Variazione del capitale circolante operativo	(139)	44
(131)	Imposte dirette pagate (-)		
(141)	Variazione altre attività (passività)	(90)	(218)
<b>842 B.</b>	<b>Cash-flow operativo</b>	<b>105</b>	<b>137</b>
(883)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(96)	(151)
470	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	9	7
8	Dividendi incassati		
<b>437 C.</b>	<b>Cash-flow disponibile (generazione di cassa)</b>	<b>18</b>	<b>(7)</b>
(219)	(Oneri) proventi finanziari netti	(50)	(30)
18	Apporti di capitale sociale e riserve		7
(11)	Dividendi deliberati (-)	(6)	(3)
<b>225 D.</b>	<b>Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria</b>	<b>(38)</b>	<b>(33)</b>
(197)	Variazione area di consolidamento		
<b>28 E.</b>	<b>Cash-flow netto del periodo</b>	<b>(38)</b>	<b>(33)</b>
<b>(4.878) F.</b>	<b>(Indebitamento) finanziario netto finale</b>	<b>(4.916)</b>	<b>(4.939)</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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

L'entrata in produzione della nuova centrale di Torviscosa a partire dalla seconda metà dell'anno e la piena disponibilità delle centrali di Candela e Altomonte contribuiranno alla positiva evoluzione delle attività del Gruppo per l'anno 2006.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Andamento dei settori

### Energia elettrica

#### Dati quantitativi

##### Fonti

Esercizio 2005	GWh (*)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
<b>33.369</b>	<b>Produzioni nette Gruppo Edison:</b>	<b>9.239</b>	<b>8.035</b>	<b>15,0%</b>
30.205	- produzione termoelettrica	8.611	7.387	16,6%
2.757	- produzione idroelettrica	470	564	(16,7%)
407	- produzione eolica	158	84	88,6%
<b>11.320</b>	<b>Edipower</b>	<b>3.972</b>	<b>3.072</b>	<b>29,3%</b>
<b>1.580</b>	<b>Import</b>	<b>290</b>	<b>509</b>	<b>(43,0%)</b>
<b>6.424</b>	<b>Altri acquisti nazionali e scambio <sup>(1)</sup></b>	<b>3.057</b>	<b>1.285</b>	<b>137,9%</b>
<b>52.693</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>16.558</b>	<b>12.901</b>	<b>28,3%</b>

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

(1) al netto di perdite e pedaggi

##### Impieghi

Esercizio 2005	GWh (*)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
20.375	Dedicata CIP-6	5.586	4.985	12,1%
5.082	Clienti industriali, <i>captive</i> e altro	1.289	1.328	(2,9%)
27.086	Mercati	9.635	6.575	46,5%
150	Export	48	13	n.s.
<b>52.693</b>	<b>Totale impieghi</b>	<b>16.558</b>	<b>12.901</b>	<b>28,3%</b>

#### Dati economici

(in milioni di euro)

Esercizio 2005		1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
<b>4.993</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>1.795</b>	<b>1.127</b>	<b>59,3%</b>
1.006	Margine operativo lordo	290	252	15,1%
20,1%	% sui Ricavi delle vendite	16,2%	22,4%	
511	Investimenti tecnici	60	118	(49,2%)
1.992	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	1.989	1.960	(0,2%)

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2005.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

I ricavi delle vendite del primo trimestre 2006 ammontano a 1.795 milioni di euro, con un aumento di circa il 59% rispetto ai ricavi delle vendite rilevate nello stesso periodo del 2005; questo notevole incremento è dovuto sia ai maggiori volumi venduti nel trimestre (+28,3%), sia al sensibile miglioramento dei ricavi medi, indicizzati all'incremento dei costi del combustibile.

Il margine operativo lordo del trimestre si attesta a 290 milioni di euro, superiore del 15,1% rispetto a quanto realizzato nei primi tre mesi del 2005 (252 milioni di euro).

Il buon risultato raggiunto è il frutto della continua crescita dei volumi venduti sui mercati non regolamentati (+46,5%). Questi miglioramenti gestionali e commerciali hanno più che compensato la perdita degli incentivi relativi ad alcuni impianti CIP-6 (per 14 milioni di euro), gli oneri sorgenti relativi all'emissione di CO<sub>2</sub>, nonché la minor produzione idroelettrica dovuta alla scarsa idraulicità.

### **Vendite ed Attività commerciali**

Nel trimestre le vendite di energia elettrica sono risultate pari a 16.558 GWh con un aumento del 28,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Importante è stata, come già ricordato, la progressione delle vendite sui mercati non regolamentati che segna un aumento del 46,5%; anche le vendite CIP-6 sono aumentate del 12,1%, non essendo state, come nel 1° trimestre 2005, penalizzate dalle fermate di alcuni impianti.

In particolare le vendite a clienti idonei, registrano un aumento del 45,8%; le vendite in borsa, per 1.083 GWh, sono risultate più elevate del 29,7% rispetto ai primi tre mesi del 2005.

Nel corso del trimestre si è sviluppata una proficua attività "estero su estero" che ha permesso di realizzare un margine di circa 11 milioni di euro; tali quantitativi (circa 0,4 TWh) non sono inclusi nel Fonte/Impieghi sopra riportato riferendosi esclusivamente ad acquisti per la rivendita su borse estere.

### **Produzioni ed Approvvigionamenti**

Le produzioni nette del trimestre si attestano a 9.239 GWh, con un aumento del 15% rispetto al primo trimestre 2005 dovuto all'incremento della produzione termoelettrica (+16,6%), a cui ha contribuito l'entrata in funzione delle centrali di Candela, Altomonte e Piacenza nonché il venir meno delle fermate straordinarie dello scorso anno di alcuni impianti, e all'aumento della produzione eolica. Al contrario, l'andamento della produzione idroelettrica evidenzia una riduzione del 16,7% per effetto della minore idraulicità del periodo.

A questo si aggiunga l'effetto della produzione generata dall'avvio degli impianti funzionanti ad olio, resosi necessario per far fronte all' "emergenza gas" che ha caratterizzato il trimestre.

Nell'ambito della strategia di ottimizzazione del portafoglio nel trimestre si è fatto ricorso ad acquisti di energia elettrica per complessivi 3.309 GWh (+119%)

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Investimenti

Al 31 marzo 2006 sono stati contabilizzati investimenti tecnici per 60 milioni di euro (di cui 17 milioni relativi a Edipower) riferibili principalmente alla realizzazione delle centrali di Torviscosa (UD), di Altomonte (CS) e di Simeri (CZ) che hanno contabilizzato investimenti rispettivamente pari a 3, 4 e 22 milioni di euro. Gli investimenti di Edipower, contabilizzati per una quota del 50%, sono correlati principalmente alle attività di repowering della centrale di Turbigo.

## Idrocarburi

Dati quantitativi

### Fonti

Esercizio 2005	Gas in milioni di mc	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
<b>1.248</b>	<b>Totale Produzioni nette:</b>	<b>298</b>	<b>301</b>	<b>(1,0%)</b>
902	- produzione Italia	187	227	(17,6%)
346	- produzione estero	111	74	50,0%
<b>6.601</b>	<b>Import via gasdotti</b>	<b>2.188</b>	<b>1.957</b>	<b>11,8%</b>
<b>80</b>	<b>Import via GNL</b>	<b>62</b>	<b>44</b>	<b>40,9%</b>
<b>5.714</b>	<b>Acquisti nazionali ed altro <sup>(1)</sup></b>	<b>1.866</b>	<b>2.064</b>	<b>( 9,6%)</b>
<b>13.643</b>	<b>Totale Fonti</b>	<b>4.414</b>	<b>4.366</b>	<b>1,1%</b>

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

### Impieghi

Esercizio 2005	Gas in milioni di mc	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
4.012	Usi civili	1.778	1.902	(6,5%)
1.471	Usi industriali	337	475	(29,0%)
7.307	Usi termoelettrici	2.088	1.748	19,4%
346	Vendite produzione estero	111	74	50,0%
507	Altre vendite	100	167	(40,0%)
<b>13.643</b>	<b>Totale impieghi</b>	<b>4.414</b>	<b>4.366</b>	<b>1,1%</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Dati economici

Esercizio 2005		<i>(in milioni di euro)</i>		
		1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variaz. %
<b>3.303</b>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>1.256</b>	<b>923</b>	<b>36,1%</b>
353	Margine operativo lordo	59	78	(24,4%)
10,7%	% sui Ricavi delle vendite	4,7%	8,5%	
73	Investimenti tecnici	11	13	(15,4%)
22	Investimenti in esplorazione	11	6	83,3%
441	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	437	416	(0,9%)

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2005.

I ricavi delle vendite del trimestre si attestano a 1.256 milioni di euro, con un aumento rispetto al primo trimestre del 2005 del 36,1% principalmente attribuibile ai maggiori ricavi medi unitari correlati all'andamento dello scenario di riferimento.

Il margine operativo lordo risulta pari a 59 milioni di euro, in diminuzione del 24,4% rispetto ai 78 milioni di euro rilevati nello stesso trimestre del 2005.

Il profilo di redditività ha risentito dell'accantonamento prudenziale del presunto onere (per circa 27 milioni di euro) relativo alla Delibera 298/05 con la quale l'AEEG ha aggiornato per il primo trimestre 2006 le tariffe di vendita del gas ai sensi della Delibera 248/05, nonché della compressione dei margini di commercializzazione per effetto della riduzione della forbice prezzi/costi determinata dalla diversa indicizzazione all'andamento dello scenario di riferimento.

L'andamento del prezzo medio dell'olio puro, espresso in euro, ha evidenziato un forte incremento rispetto ai primi tre mesi del 2005, passando dai 19,0 ai 31,2 euro per barile, quale conseguenza dell'andamento dello scenario dei combustibili e dei prodotti petroliferi di riferimento.

## Vendite ed Attività Commerciale

I volumi complessivi venduti, pari a 4.414 milioni di metri cubi, sono sostanzialmente allineati a quelli del primo trimestre 2005, che erano risultati pari a 4.366.

In particolare le vendite per usi civili risultano in diminuzione del 6,5%, quelle per usi industriali del 29%; le vendite per usi termoelettrici evidenziano, al contrario, un netto incremento, raggiungendo i 2.088 milioni di metri cubi dai 1.748 rilevati a fine marzo 2005 (+19,4%) connesso alla maggior produzione termoelettrica.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Le vendite ad operatori grossisti sono risultate pari a 100 milioni di mc (167 milioni di metri cubi nel primo trimestre 2005).

### **Produzioni ed Approvvigionamenti**

La produzione netta di gas del trimestre è risultata pari a 298 milioni di metri cubi, sostanzialmente allineata ai 301 milioni di metri cubi dello stesso periodo del 2005. Tale valore è il saldo di un decremento della produzione Italia (-17,6%), correlata al naturale declino dei giacimenti, compensata da un incremento della produzione estera (+50%).

L'attività di approvvigionamento nel periodo registra invece un incremento della quantità: le importazioni di gas si attestano a 2.250 milioni di metri cubi contro i 2.001 milioni dei primi tre mesi del 2005; gli acquisti nazionali diminuiscono del 9,6%, passando dai 2.064 milioni dei primi tre mesi del 2005 agli attuali 1.866 milioni di metri cubi.

Complessivamente le importazioni di gas naturale nel periodo sono pari al 53% del gas venduto in Italia, in leggero aumento rispetto alla percentuale dello stesso periodo del 2005 (47%).

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 529 migliaia di barili, in flessione del 5,5% rispetto ai primi tre mesi del 2005 per il naturale declino dei campi.

### **Investimenti tecnici**

Gli investimenti tecnici dei primi tre mesi dell'anno sono risultati pari a circa 11 milioni di euro e hanno riguardato, in Italia, le attività di sviluppo del campo di Candela Povero e Rospo. In Egitto stanno proseguendo le attività relative al FEED della fase 3 nella concessione di Rosetta; in Algeria sono stati effettuati i test di produzione sul pozzo Khalouche II.

Per quanto riguarda il progetto relativo al terminale LNG di Rovigo, durante il periodo sono continuate le attività di costruzione degli impianti.

### **Investimenti in esplorazione**

Nei primi tre mesi del 2006 sono stati realizzati investimenti per circa 11 milioni di euro, di cui 6 milioni di euro relativi ad investimenti in Paesi esteri, riguardanti principalmente lo sviluppo delle attività esplorative in Croazia (perforazione del pozzo Irena 1) e in Algeria (perforazione del pozzo Khalouche II).

In Italia è stato invece perforato il pozzo Argo 1.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Corporate

### Dati significativi

		<i>(in milioni di euro)</i>		
Esercizio 2005		3 mesi 2006	3 mesi 2005	Variaz. %
42	<b>Ricavi delle vendite</b>	11	8	37,5%
(76)	Margine operativo lordo	(17)	(21)	(19,0%)
n.s.	% sui Ricavi delle vendite	n.s.	n.s.	
2	Investimenti tecnici	-	-	-
526	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	527	535	0,2%

*(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2005.*

I ricavi delle vendite del periodo 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 11 milioni di euro (8 milioni nel primo trimestre 2005).

Il margine operativo lordo, negativo per 17 milioni di euro, evidenzia un leggero miglioramento rispetto a quanto rilevato nello stesso periodo del 2005.

#### Aumenti di capitale

Gli aumenti di capitale registrati nel periodo, per un totale di 4.999 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 31 marzo 2006 il totale dei warrant in circolazione è pari a 1.018.643.624.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Altre attività (in portafoglio)

## Distribuzione e trattamento acqua (IWH)

Dati significativi

(in milioni di euro)

Esercizio 2005		3 mesi 2006	3 mesi 2005	Variaz. %
31	Ricavi delle vendite	9	7	28,6%
8	Margine operativo lordo	2	1	100,0%
25,8%	% sui Ricavi delle vendite	22,2%	14,3%	
11	Investimenti tecnici	2	2	-
4	Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup>	4	7	-

(1) Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2005.

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

I ricavi delle vendite al 31 marzo 2006 sono risultati pari a 9 milioni di euro e si riferiscono alle attività operative della concessione di Guayaquil (Ecuador). Il margine operativo lordo è risultato positivo per 2 milioni di euro in lieve miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2005.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## **Sintesi economico – finanziaria e patrimoniale del Gruppo**

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Stato patrimoniale consolidato

(in milioni di euro)

31.3.2005	Rif. Nota	31.3.2006	31.12.2005
<b>ATTIVITA'</b>			
8.670	1	8.581	8.637
62	2	48	49
3.507	3	3.505	3.505
355	4	332	339
26	5	36	38
96	6	59	59
216	6	85	74
89	7	66	65
108	8	121	104
281	9	282	297
<b>13.410</b>		<b>13.115</b>	<b>13.167</b>
<b>Totale attività non correnti</b>			
143		172	315
1.363		2.068	1.593
129		-	-
83		6	38
481		350	337
73		66	76
460		478	361
<b>2.732</b>	<b>10</b>	<b>3.140</b>	<b>2.720</b>
<b>Totale attività correnti</b>			
<b>- Attività in dismissione</b>			
		-	-
<b>16.142</b>		<b>16.255</b>	<b>15.887</b>
<b>Totale attività</b>			
<b>PASSIVITA'</b>			
4.266		4.273	4.273
-		-	-
1.871		1.554	1.552
-		1	3
(371)		442	(58)
99		67	500
<b>5.865</b>		<b>6.337</b>	<b>6.270</b>
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>			
467		153	159
<b>6.332</b>	<b>11</b>	<b>6.490</b>	<b>6.429</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>			
90	12	75	74
1.286	13	1.090	1.096
1.049	14	948	1.002
2.845	15	2.858	2.838
1.820	16	1.702	1.822
232	17	246	242
<b>7.322</b>		<b>6.919</b>	<b>7.074</b>
<b>Totale passività non correnti</b>			
814		900	655
990		1.468	1.275
248		-	-
116		58	16
320		420	438
<b>2.488</b>	<b>18</b>	<b>2.846</b>	<b>2.384</b>
<b>Totale passività correnti</b>			
<b>- Passività in dismissione</b>			
		-	-
<b>16.142</b>		<b>16.255</b>	<b>15.887</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>			

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Conto economico consolidato

(in milioni di euro)

	Rif. Nota	01.01.2006 / 31.3.2006	01.01.2005 / 31.3.2005
Ricavi di vendita	19	2.441	1.801
Altri ricavi e proventi	20	192	97
<b>Totale ricavi</b>		<b>2.633</b>	<b>1.898</b>
Consumi di materie e servizi (-)	21	(2.249)	(1.518)
Costo del lavoro (-)	22	(50)	(69)
<b>Margine operativo lordo</b>	23	<b>334</b>	<b>311</b>
Ammortamenti e svalutazioni (-)	24	(147)	(140)
<b>Risultato operativo</b>		<b>187</b>	<b>171</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	25	(50)	(30)
Proventi (oneri) da partecipazioni	26	2	1
Altri proventi (oneri) netti	27	(28)	2
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>111</b>	<b>144</b>
Imposte sul reddito	28	(39)	(40)
<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>		<b>72</b>	<b>104</b>
Risultato netto da attività in dismissione		-	-
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>72</b>	<b>104</b>
Di cui:			
Utile (perdita) di competenza di terzi		5	5
<b>Utile (perdita) di competenza di Gruppo</b>		<b>67</b>	<b>99</b>
Utile (perdita) per azione (in euro)	29		
di base		0,0148	0,0224
diluito		0,0135	0,0206

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide del primo trimestre 2006

Analizza i flussi di cassa dei primi tre mesi dell'esercizio 2006, confrontato con quelli dell'analogo periodo del 2005.

Completa l'informativa un apposito rendiconto finanziario, inserito nella Relazione sulla gestione, che analizza la variazione della posizione finanziaria netta, predisposto ai fini di una migliore comprensione delle dinamiche di generazione e di assorbimento di cassa.

Esercizio 2005	(in milioni di euro)	01.01.2006 / 31.3.2006	01.01.2005 / 31.3.2005
500	Utile (perdita) di Gruppo	67	99
6	Utile (perdita) di competenza di terzi	5	5
579	Ammortamenti	147	140
(3)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(1)	(1)
-	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-
(137)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	-	1
78	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
(2)	Variazione del trattamento di fine rapporto	1	-
(478)	Variazione di altre attività e passività di esercizio	(144)	(142)
<b>543</b>	<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio delle attività continue</b>	<b>75</b>	<b>102</b>
(644)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(85)	(140)
(239)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(11)	(11)
21	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	9	-
452	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	-	7
2	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	-	-
(92)	Variazione area di consolidamento	-	-
(11)	Altre attività correnti	(10)	(14)
<b>(511)</b>	<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(97)</b>	<b>(158)</b>
279	Accensione nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	40	29
(265)	Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine e riclassifiche di quote a breve (-)	(140)	(6)
18	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	-	7
(11)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(6)	(3)
(150)	Variazione dei debiti finanziari a breve	245	31
<b>(129)</b>	<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>139</b>	<b>58</b>
-	<b>D. Differenze di cambio nette da conversione</b>	-	-
<b>(97)</b>	<b>E. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>117</b>	<b>2</b>
<b>458</b>	<b>F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>361</b>	<b>458</b>
<b>361</b>	<b>G. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (E + F)</b>	<b>478</b>	<b>460</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Variazione del patrimonio netto consolidato del primo trimestre 2006

Patrimonio netto di Gruppo						Patrimonio netto di terzi (f)	Totale Patrimonio netto (e)+(f)
(in milioni di euro)	Capitale Sociale (a)	Riserve e utili (perdite) a nuovo (b)	Riserva di conversione (c)	Utile del periodo (d)	Totale (a+b+c+d)=(e)		
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>4.259</b>	<b>1.094</b>	<b>-</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>-</b>	<b>354</b>	<b>5.745</b>	<b>469</b>	<b>6.214</b>
Aumento capitale sociale per conversione Warrant	7	-	-	-	7	-	7
Rettifiche del periodo per adozione IAS 32 e 39	-	10	-	-	10	-	10
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Destinazione del risultato 2004	-	354	-	(354)	-	-	-
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Altre minori	-	5	-	-	5	(1)	4
Risultato del periodo	-	-	-	99	99	5	104
<b>Saldi al 31 marzo 2005</b>	<b>4.266</b>	<b>1.501</b>	<b>(1)</b>	<b>99</b>	<b>5.865</b>	<b>467</b>	<b>6.332</b>
Aumento per assegnazione stock option	7	4	-	-	11	-	11
Rettifiche del periodo per adozione IAS 32 e 39	-	1	-	-	1	-	1
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	(301)	(301)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera	-	-	4	-	4	-	4
Altre minori	-	(12)	-	-	(12)	-	(12)
Risultato del periodo	-	-	-	401	401	1	402
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>4.273</b>	<b>1.494</b>	<b>3</b>	<b>500</b>	<b>6.270</b>	<b>159</b>	<b>6.429</b>
Aumento capitale sociale per conversione Warrant	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato 2005	-	500	-	(500)	-	-	-
Rettifiche del periodo per adozione IAS 32 e 39	-	9	-	-	9	-	9
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Differenza da conversione	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Altri movimenti	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)
Risultato del periodo	-	-	-	67	67	5	72
<b>Saldi al 31 marzo 2006</b>	<b>4.273</b>	<b>1.996</b>	<b>1</b>	<b>67</b>	<b>6.337</b>	<b>153</b>	<b>6.490</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Effetti della transizione agli IAS/IFRS sulla situazione comparativa al 31 marzo 2005

Si riportano nel seguito gli effetti dell'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS sulla situazione comparativa al 31 marzo 2005.

Si ricorda peraltro che nella relazione trimestrale al 31 marzo 2005 pubblicata secondo i precedenti principi contabili, era riportato in un'apposita sezione, un pro-forma del conto economico rielaborato applicando i principi contabili internazionali IFRS, con l'esclusione degli effetti derivanti dall'applicazione degli IAS 32 e 39, che invece sono nel seguito riflessi :

(in milioni di euro)	Secondo i precedenti principi contabili	Rettifiche IAS/IFRS	Secondo IAS/IFRS al 31 marzo 2005
Ricavi di vendita	1.804	(3)	1.801
Altri ricavi e proventi netti	48	49	97
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.852</b>	<b>46</b>	<b>1.898</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(1.498)	(20)	(1.518)
Costo del lavoro (-)	(66)	(3)	(69)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>288</b>	<b>23</b>	<b>311</b>
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(189)	49	(140)
<b>Risultato operativo</b>	<b>99</b>	<b>72</b>	<b>171</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(21)	(9)	(30)
Proventi (oneri) da partecipazioni	2	(1)	1
Altri proventi (oneri) netti	1	1	2
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>81</b>	<b>63</b>	<b>144</b>
Imposte sul reddito	(48)	8	(40)
<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>	<b>33</b>	<b>71</b>	<b>104</b>
Risultato netto da attività in dismissione	-	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>33</b>	<b>71</b>	<b>104</b>
Di cui:			
Utile (perdita) di competenza di terzi	8	(3)	5
<b>Utile (perdita) di competenza di Gruppo</b>	<b>25</b>	<b>74</b>	<b>99</b>

Le variazioni intervenute sulle principali voci del conto economico nei primi 3 mesi dell'esercizio 2005 sono riferibili in particolare al consolidamento proporzionale della joint venture Edipower con una quota del 50% anziché del 40%, agli effetti derivanti dall'applicazione in transizione del fair value alle immobilizzazioni materiali e all'assenza dell'ammortamento dell'avviamento unitamente all'applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39. 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 del 50% di Edipower anziché al 40%, che determina fra l'altro nuove elisioni di rapporti infragruppo. 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. Tale posta è inoltre influenzata dalla prima applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

- € **Consumi di materie e servizi (IAS 27, IAS 31 e IAS 16):** la variazione nei consumi di materie e servizi è dovuta alla diversa quota di consolidamento di Edipower, al 50% anziché al 40%. 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. Tale posta è inoltre influenzata dalla prima applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39, che ha comportato in particolare la riclassifica in tali poste di valori precedentemente inclusi tra i proventi e oneri finanziari.
- € **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, oltre che a quanto già riferito per Edipower, dal diverso valore degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali. In particolare, ciò deriva:
- dall'applicazione del fair value nella situazione di prima applicazione, 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):** oltre ad Edipower, la principale variazione riguarda la prima applicazione dei principi contabili IAS 32 e 39. Ulteriori variazioni attengono all'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 appartengono ad un valore corrispondente al valore attuale dell'onere futuro.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

€ **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 in transizione, nonché in modesta parte alla diversa area di consolidamento.

## Riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2005 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 31 marzo 2005. Tali effetti comprendono sia le variazioni riportate nel bilancio al 31 dicembre 2004 sia quelle del 1° trimestre del 2005.

<b>Patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2005 secondo i precedenti principi contabili</b>		<b>5.452</b>
1. Consolidamento proporzionale di Edipower		(2)
2. Effetto determinato dalla diversa area di consolidamento (esclusa Edipower)		37
3. Applicazione in transizione del fair value alle immobilizzazioni		50
4. Storno ammortamento avviamento		273
5. Storno di immobilizzazioni immateriali		(10)
6. Applicazione IAS 32 e 39:		
a) Applicazione del costo ammortizzato nella valutazione dei debiti finanziari e dei prestiti obbligazionari	30	
b) Iscrizione di utili (perdite) da valutazione di derivati non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	13	
c) Rivalutazione (svalutazione) di derivati di copertura di futuri flussi di cassa	(4)	
d) Partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita	21	60
7. Altre rettifiche minori ed elisioni		5
<b>Patrimonio netto di Gruppo ai principi IAS/IFRS al 31 marzo 2005</b>		<b>5.865</b>

Gli adeguamenti per le principali nature di rettifiche sono rappresentate da:

- 1. Consolidamento proporzionale di Edipower al 50% anziché al 40% (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):** le principali modifiche riguardano il consolidamento proporzionale di Sel Edison (42%), precedentemente valutata a patrimonio netto, e di Serene (66%), in

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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, con un modesto effetto sul debito netto. 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. Come conseguenza nel periodo 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 appartengono. 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 dall'1.1.2004 l'avviamento non è più ammortizzabile e, dunque, si è proceduto nello storno dell'ammortamento originariamente iscritto nel bilancio consolidato con un effetto positivo sul conto economico.

**5. Storno di immobilizzazioni immateriali (IAS 38):** la rettifica indicata deriva dall'effetto combinato dello storno in transizione di tali oneri nonché dalla mancata capitalizzazione dei costi sostenuti nel periodo.

**6. Applicazione IAS 32 e 39:** tale criterio, applicato a partire dal 1° gennaio 2005 riguarda principalmente:

- a) **Applicazione del costo ammortizzato nella valutazione dei debiti finanziari e dei prestiti obbligazionari:** lo IAS 39 introduce un particolare criterio di determinazione del costo dei finanziamenti: i costi sostenuti per l'acquisizione dei finanziamenti (spese di transazione) nonché l'eventuale aggio o disagio di emissione sono portati a diretta rettifica del valore nominale del finanziamento. Sono poi rideterminati gli oneri finanziari netti di periodo sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse (costo ammortizzato). Per tutti i finanziamenti in essere all'1.1.2005 sono stati ricalcolati gli interessi periodici dal momento dell'ottenimento del finanziamento (prima iscrizione)

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

fino alla data di transizione, e cioè fino al 31 dicembre 2004, come se lo IAS 39 fosse sempre stato applicato fin dall'origine su tali finanziamenti.

- b) **Iscrizione di utili (perdite) da valutazione di derivati non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39:** lo IAS 39 prevede che tutti i derivati siano iscritti in bilancio per un valore corrispondente al loro fair value. Vi sono iscritti gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione a fair value di derivati su tassi di interesse e su cambi non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39; tali derivati sono stati posti in essere dal Gruppo esclusivamente con l'intento di coprirsi dal rischio di oscillazione dei tassi di interesse e di cambio (economic hedge).
- c) **Rivalutazione (svalutazione) di derivati di copertura di futuri flussi di cassa:** accoglie la valutazione a fair value dei derivati in essere al 1° gennaio 2005 definibili di copertura di futuri flussi di cassa ai sensi dello IAS 39, per i quali il Gruppo Edison ha applicato la metodologia alternativa consentita dallo IAS 39 la c.d. "cash flow hedge"; per questi derivati è stata stabilita la relazione di copertura verificandone l'efficacia. Tali operazioni riguardano dei derivati su tassi di interesse.
- d) **Partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita:** secondo gli IFRS sono valutate al fair value (se determinabile) e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo;

**7. Altre rettifiche minori ed elisioni:** hanno riguardato principalmente la valutazione secondo criteri attuariali dei fondi di quiescenza e del trattamento di fine rapporto ed altre minori.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Note illustrative alla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006

La relazione trimestrale consolidata del gruppo Edison del primo trimestre 2006, composta da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario, Prospetto del movimento del patrimonio netto e Note illustrative è stata redatta in osservanza dell'articolo 82 del Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. La Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 non è sottoposta a revisione contabile.

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottate sono omogenee a quelle utilizzate in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 al quale si rimanda per completezza di trattazione. In particolare, i criteri di valutazione applicati sono quelli stabiliti dagli IAS/IFRS, pubblicati nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee.

Anche i dati comparativi del corrispondente periodo del 2005 sono stati rideterminati secondo i principi contabili internazionali e tal riguardo, nel paragrafo "Prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS 1", sono evidenziati i prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1. Con tale pubblicazione si completa pertanto la fase di transizione agli IAS/IFRS effettuata ai sensi dell'IFRS 1.

Segnaliamo che è in corso la valutazione degli effetti derivanti dall'introduzione dell'IFRIC 4 applicabile a decorrere dal 1° gennaio 2006, che riconduce talune tipologie di contratti alla fattispecie del leasing finanziario. A tal riguardo si ritiene che l'impatto sui valori di bilancio sia, con riferimento al trimestre, non significativo. L'IFRIC 5 e l'IFRIC 6 non sono invece applicabili nel Gruppo Edison e quindi non hanno alcun effetto sui conti consolidati.

I prospetti di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario utilizzati per la trimestrale al 31 marzo 2006, sono i medesimi utilizzati nel bilancio al 31 dicembre 2005, 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 dalla data di bilancio.

### Conto Economico

E' un conto economico scalare analizzato per natura.

### Rendiconto Finanziario

E' stato utilizzato il metodo indiretto.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2005

Le principali modifiche dell'area di consolidamento del Gruppo avvenute nel periodo hanno riguardato:

#### **Filiera energia elettrica:**

- € la società STEL Spa precedentemente consolidata integralmente è stata posta in liquidazione. Il deconsolidamento è avvenuto a partire dal 1° gennaio 2006.

#### **Acqua:**

- € il deconsolidamento, nel Gruppo IWH, della società International Water (Tunari) Sarl consolidata con il metodo proporzionale e della sua controllata Aguas del Tunari SA a seguito della cessione avvenuta per entrambe nel mese di gennaio.

#### **Corporate:**

- € il consolidamento al 100% di Edison Treasury Services a seguito della valutazione dell'opzione "Call", effettivamente esercitata in data 21 aprile, per l'acquisto del 100% della partecipazione, iscrivendo nel bilancio un debito di pari valore.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Tipologia dei rischi e gestione dell'attività di copertura

L'attività del Gruppo Edison è esposta a diverse tipologie di rischi includendo fra queste variazioni nei tassi d'interesse, cambi, prezzi e rischi di *cash flow*. Ai fini di minimizzare tali rischi il Gruppo fa ricorso pertanto a strumenti derivati nell'ambito delle sue attività di "gestione del rischio" mentre non vengono generalmente utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari 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 Edipower, che provvede autonomamente alla gestione dei rischi di natura essenzialmente finanziaria.

### 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 31 marzo 2006 si può quantificare in circa il 44% dell'esposizione totale del Gruppo pur in presenza di strutture di copertura che attualmente comportano l'applicazione di un tasso variabile.

Sono state coperte le posizioni più significative a medio/lungo termine e, principalmente, le emissioni obbligazionarie e alcuni finanziamenti di progetto e in particolare Edipower, dove la strategia di copertura ha privilegiato la riduzione della componente a rischio. Pertanto si è implementata una struttura di prodotti finanziari derivati all'interno di un corridoio di tassi tra il 3% e il 4,20% circa.

### 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 pertanto 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

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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 sulla 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 crescente 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*), il successivo monitoraggio dei flussi attesi e le eventuali azioni di recupero.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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 il fabbisogno finanziario del Gruppo è assicurato dalla provvista di lungo termine, raccolta per lo più attraverso il mercato obbligazionario (circa il 58% dell'indebitamento netto totale).

### Rischio di default e covenants sul debito

Per quanto concerne il debito consolidato del Gruppo, va segnalato che eventuali peggioramenti nel rating di Edison o il suo venire meno, non fanno scattare alcun obbligo automatico di rimborso. Questo vale sia per i prestiti obbligazionari, sia per l'indebitamento bancario. Quanto agli obblighi di rispettare livelli minimi/massimi di certi indici finanziari (*financial covenants*), essi non sono previsti in nessuna emissione obbligazionaria, mentre, per la quota di debito bancario pertinente ad Edison ed alle sue controllate la parte interessata è pari a circa 300 milioni di euro. Le tipologie di rapporti di bilancio che vengono presi in considerazione si riferiscono al margine operativo lordo, in relazione all'indebitamento netto ed agli oneri finanziari.

Infine, con specifico riferimento al finanziamento di Edipower laddove Edison perdesse il rating minimo associato all'investment grade non sorgerebbe alcun obbligo di rimborso anticipato per Edipower. Edison avrebbe l'unico vincolo di sottoporsi al rispetto di dati *financial covenants*. In caso di violazione di tali *financial covenants*, dopo un periodo di osservazione, Edison dovrebbe versare quanto da lei garantito, ai sensi del Completion Equity Contribution Agreement e del Repowering Equity Contribution Agreement. I *financial covenants* di Edipower si riferiscono ai rapporti tra margine operativo lordo e oneri finanziari, tra indebitamento finanziario netto e margine operativo lordo nonché a un livello minimo di margine operativo lordo.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

### Strumenti in essere al 31 marzo 2006

#### A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

Nel seguito sono evidenziate le analisi quantitative che riportano, come grandezze, l'outstanding dei contratti derivati stipulati e non scaduti entro il 31 marzo 2006, analizzato per scadenza. Segue, in colonna separata, il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato dal fair value dei contratti alla data del 31 marzo 2006. Nell'ultima colonna è invece indicato il fair value recepito a conto economico nella situazione in oggetto dalla data di sottoscrizione. Con riferimento ai valori riportati nelle due ultime colonne dei prospetti seguenti si precisa che la differenza tra il valore di stato patrimoniale e il fair value iscritto a conto economico rappresenta il fair value dei contratti definibili di cash flow hedge, valore iscritto direttamente a riserve.

(in milioni di euro)	Valore nozionale		Valore nozionale (*)	Valore nozionale (*)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico al 31 marzo 2006 (***)
	scadenza entro 1 anno		scadenza tra le 5 anni	scadenza oltre 5 anni		
	da ricevere	da pagare				
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>						
- a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 (cash flow hedge)			1.475	16	(6)	(1)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39			6.107	99	3	3
<b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>			<b>7.582</b>	<b>115</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39						
. Su operazioni commerciali	-	-			-	-
. Su operazioni finanziarie	-	12			-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39						
. Su operazioni commerciali	301	34			(2)	(2)
. Su operazioni finanziarie	-	-			-	-
<b>Totale derivati su cambi</b>	<b>301</b>	<b>46</b>			<b>(2)</b>	<b>(2)</b>

(\*) Rappresenta la somma del valore nozionale dei contratti elementari che derivano dall'eventuale scomposizione dei contratti complessi.

(\*\*) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto nello stato patrimoniale a seguito della valutazione a fair value dei derivati

(\*\*\*) Rappresenta l'adeguamento a fair value dei derivati iscritto progressivamente a conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## B) Su commodity

Di seguito si riporta l'analisi dei contratti derivati su merci non ancora scaduti alla data del 31 marzo 2006, posti in essere, al fine di gestire il rischio di oscillazione dei prezzi di mercato di alcune materie prime, dalle filiere elettrica e idrocarburi.

	Unità di misura del valore nominale	Valore nominale scadenza entro un anno (*)	Valore di stato patrimoniale (**) in milioni di euro	Effetto progressivo a conto economico al 31 marzo 2006 (***) in milioni di euro
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>				
<b>A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IAS 39 di cui:</b>			<b>21</b>	<b>-</b>
- Elettricità	TWh	10	21	-
- Altre commodity	-	-	-	-
<b>B. definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39</b>			<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui</b>			<b>9</b>	<b>9</b>
<i>C.1 copertura del margine</i>				
- Elettricità	TWh	1	2	2
- Gas liquido, petrolio	Barili	(2.136.458)	1	1
- Carbone	Milioni di tonnellate	-	-	-
<i>C.2 operazioni di trading</i>				
- Elettricità	TWh	(2)	6	6
- Gas liquido, petrolio	Barili	1.000	-	-
<b>TOTALE</b>			<b>30</b>	<b>9</b>

(\*) + per saldo acquisti, - per saldo vendite

(\*\*) Rappresenta il credito (+) o il debito (-) netto iscritto in stato patrimoniale a seguito della valutazione a fair value dei derivati

(\*\*\*) Rappresenta l'adeguamento a fair value dei derivati iscritto progressivamente a conto economico dal momento della stipula del contratto fino alla data attuale

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/US\$, principalmente 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*.

In particolare:

- 1) Operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39: si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) e operazioni a copertura di un prezzo (fair value hedge). Per le operazioni di cash flow hedge, le uniche attualmente presenti, il

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

risultato maturato è ricompreso nel margine operativo lordo quando realizzato, mentre il valore prospettico è esposto a patrimonio netto.

2) Operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39, si dividono fra:

- a. Copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di Compliance con le policy e procedure di rischio interno il risultato maturato e il valore prospettico sono stati ricompresi nel margine operativo lordo;
- b. Operazioni di trading: per tutte le restanti operazioni il risultato maturato e il valore prospettico sono iscritti a bilancio sotto il margine operativo lordo nei proventi ed oneri finanziari.

Per la valutazione del fair value dei derivati finanziari relativi a energia elettrica evidenziamo che, in assenza di una curva forward di mercato, sono state effettuate stime interne utilizzando modelli basati sulla best practice di settore.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Risultati economici dell'attività in derivati nel primo trimestre 2006

Nel seguito è evidenziata l'analisi dei risultati economici del periodo in esame inerenti la gestione dei derivati.

(milioni di euro)	Realizzati	Variazione Fair Value del periodo	Valori iscritti a Conto Economico
<b>Altri ricavi e proventi</b>			
A. Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	72	-	72
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	5	4	9
<b>Totale (A)</b>	<b>77</b>	<b>4</b>	<b>81</b>
<b>Consumi di materie e servizi</b>			
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	(55)	-	(55)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (copertura del margine)	(5)	1	(4)
<b>Totale (B)</b>	<b>(60)</b>	<b>1</b>	<b>(59)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEL MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>22</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>			
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici			
- Proventi su operazioni di trading (A)	8	1	9
- Oneri su operazioni di trading (B)	(8)	(4)	(12)
<b>Margine della gestione sul trading su commodity (A+B)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:</b>			
<b>A. Proventi finanziari</b>			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	1	1
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	22	22
<b>Totale proventi finanziari (A)</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>B. Oneri finanziari</b>			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(1)	(2)	(3)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(4)	(4)	(8)
<b>Totale oneri finanziari (B)</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>	<b>(11)</b>
<b>Margine della gestione su tassi di interesse (A+B)</b>	<b>(5)</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>			
<b>A. Utili su cambi</b>			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	1	(2)	(1)
<b>Totale utili su cambi (A)</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
<b>B. Perdite su cambi</b>			
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(1)	(1)	(2)
<b>Totale perdite su cambi (B)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
<b>Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (A+B)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI</b>	<b>(5)</b>	<b>11</b>	<b>6</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## **Informativa Settoriale**

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Si forniscono di seguito le seguenti informazioni per aree di *business*.

CONTO ECONOMICO	Energia elettrica		Idrocarburi		Corporate		Rettifiche e elisioni		TOTALE CORE BUSINESS	
	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005
Ricavi di vendita	1.795	1.127	1.256	923	11	8	(630)	(398)	2.432	1.660
- di cui Intersettoriali	1	1	620	392	9	5	(630)	(398)		
Margine operativo lordo	290	252	59	78	(17)	(21)			332	309
% sui ricavi di vendita	16,2%	22,4%	4,7%	8,5%	ns	ns			13,7%	18,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(118)	(108)	(27)	(28)	(2)	(4)			(147)	(140)
Risultato operativo	172	144	32	50	(19)	(25)			185	169
% sui ricavi di vendita	9,6%	12,8%	2,5%	5,4%	ns	n.s.			7,6%	10,2%
Proventi (oneri) finanziari netti									(50)	(35)
Risultato da partecipazioni valutate ad equity									2	1
Imposte sul reddito									(38)	(38)
Risultato netto									70	101
Utile (perdita) di competenza di terzi									5	4
Utile (perdita) di competenza del Gruppo									65	97
STATO PATRIMONIALE	Energia elettrica		Idrocarburi		Corporate		rettifiche		TOTALE CORE BUSINESS	
	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005
Totale attività correnti e non correnti	13.086	12.611	2.424	2.451	3.794	3.679	(3.085)	(2.885)	16.219	15.856
Totale passività correnti e non correnti	4.565	4.321	1.005	928	5.253	5.077	(1.076)	(883)	9.747	9.443
Indebitamento finanziario netto									4.927	4.889
ALTRE INFORMAZIONI										
Investimenti tecnici	60	511	11	73		2			71	586
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1	21				3			1	24
Investimenti in esplorazione			11	22					11	22
Totale investimenti	61	532	22	95		5			83	632
Dipendenti (numero)	1.989	1.992	437	441	527	526			2.953	2.959

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Acqua		Ingegneria	Rettifiche e elisioni		TOTALE ALTRE ATTIVITA'		GRUPPO EDISON	
1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005	1.1/31.3.2006	1.1/31.3.2005
9	7	134			9	141	2.441	1.801
2	1	1	ns	ns	2	2	334	311
22,2%	14,3%	0,7%			22,2%	1,4%	13,7%	17,3%
							(147)	(140)
2	1	1			2	2	187	171
22,2%	14,3%	0,7%			22,2%	1,4%	7,7%	9,5%
						5	(50)	(30)
(1)					(1)	(2)	2	1
							(39)	(40)
					2	3	72	104
						1	5	5
					2	2	67	99

Acqua		Ingegneria	Rettifiche		TOTALE ALTRE ATTIVITA'		GRUPPO EDISON	
31.03.06	31.12.2005	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005	31.03.06	31.12.2005
44	39		(8)	(8)	36	31	16.255	15.887
18	15				18	15	9.765	9.458
					(11)	(11)	4.916	4.878
2	11	1			2	12	73	598
							1	24
							11	22
2	11	1			2	12	85	644
4	4				4	4	2.957	2.963

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### Attività non correnti

##### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 8.581 milioni di euro e registrano rispetto al 31 dicembre 2005 una diminuzione di 56 milioni di euro, come di seguito dettagliato:

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri Beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2005 (A)</b>	<b>885</b>	<b>6.191</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>1.528</b>	<b>8.637</b>
Variazioni al 31 marzo 2006:						
- acquisizioni	2	5	1	-	65	73
- alienazioni (-)	-	(9)	-	-	-	(9)
- ammortamenti (-)	(10)	(115)	(1)	(1)	-	(127)
- altri movimenti	29	751	1	1	(775)	7
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>21</b>	<b>632</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(710)</b>	<b>(56)</b>
<b>Valori al 31.03.2006 (A+B)</b>	<b>906</b>	<b>6.823</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>818</b>	<b>8.581</b>

Nel valore complessivo dei beni, quasi integralmente ubicati nel territorio italiano, sono incluse per 818 milioni di euro le immobilizzazioni in corso e gli acconti, relativi agli impianti termoelettrici in fase di costruzione, quali Torviscosa (UD) e Simeri Crichi (CZ). L'entrata in esercizio della centrale termoelettrica di Altomonte (CS) e della centrale di Piacenza di Edipower determina invece la consistente riduzione della posta "Immobilizzazioni in corso e acconti".

In particolare le **acquisizioni**, che risultano pari a 73 milioni di euro, afferiscono in larga parte ai seguenti investimenti:

- € nella filiera energia elettrica, il cui valore è di 60 milioni di euro, riguardano innanzitutto le iniziative nel settore termoelettrico relative alle nuove centrali in costruzione di Simeri Crichi (CZ) (22 milioni di euro), Torviscosa (UD) (4 milioni di euro), Altomonte (CS) (4 milioni di euro). A ciò si aggiungono gli investimenti realizzati in Edipower per 17 milioni di euro in quota Edison, inerenti al repowering delle centrali di Turbigo (MI) e di Mese. Nel comparto eolico, che ha invece registrato investimenti per 6 milioni di euro, è entrato in esercizio il campo eolico di Ripabottoni (CB).
- € nella filiera idrocarburi, il cui valore è di 11 milioni di euro, gli investimenti riguardano in particolare gli interventi effettuati in Italia, tra i quali le attività di sviluppo del giacimento di gas di Candela e la costruzione del metanodotto di Caverzere-Minerbio.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Le **alienazioni** riguardano esclusivamente la controllata Edipower Spa a seguito della dismissione di talune parti di impianti al loro valore di carico che non ha comportato alcun effetto economico.

Gli **ammortamenti** delle immobilizzazioni materiali hanno riguardato per 117 milioni di euro la filiera energia elettrica (106 milioni al 31 marzo 2005) e per 10 milioni di euro la filiera idrocarburi (16 milioni al 31 marzo 2005).

Tra gli altri movimenti, si segnalano gli incrementi degli impianti per 11 milioni a fronte del riconoscimento dei “costi per decommissioning” del periodo, mentre il decremento delle immobilizzazioni in corso riflette principalmente l’entrata in funzione della centrale di Altomonte e il termine dei lavori di repowering della centrale di Piacenza.

Nei primi tre mesi del 2006 non sono stati riscontrati “impairment indicators” e dunque non è stato necessario procedere ad alcuna rettifica dei valori delle immobilizzazioni materiali.

Segnaliamo che il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende i beni gratuitamente devolvibili che incidono per complessivi 686 milioni di euro, contro 704 milioni di euro al 31 dicembre 2005, quest’ultimi riferiti essenzialmente al comparto idroelettrico ove il Gruppo è titolare di n° 70 concessioni (comprese le concessioni di Edipower). La riduzione attiene prevalentemente alla quota di ammortamento del periodo.

Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 169 milioni di euro (171 milioni di euro al 31 dicembre 2005) iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised). Il valore complessivo del residuo debito finanziario, iscritto tra i “Debiti e altre passività finanziarie”, è pari a 39 milioni di euro.

Va segnalato che la legge 23 dicembre 2005, n. 266 (legge finanziaria 2006) in tema di concessioni di grandi derivazione idroelettrica ha previsto una proroga automatica decennale subordinatamente alla dimostrazione dell’efficacia di congrui investimenti di ammodernamento degli impianti che migliorino le prestazioni energetiche ed ambientali. Tale dimostrazione, documentata entro i 6 mesi che precedono la scadenza della concessione, è soggetta a verifica da parte delle Amministrazioni locali. Al momento, non ricorrendo le condizioni d’obiettiva certezza, non si è proceduto a modificare la vita utile degli impianti idroelettrici del Gruppo.

## 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 48 milioni di euro e registra rispetto al 31 dicembre 2005 una diminuzione di un milione di euro, riconducibile esclusivamente all’ammortamento del periodo.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### 3. Avviamento

E' pari a 3.505 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2005. Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico.

L'avviamento presenta la seguente ripartizione per filiera:

Allocazione dell'avviamento (in milioni di euro)	31.3.2006	31.12.2005
- Filiera energia elettrica	2.823	2.823
- Filiera idrocarburi	682	682
<b>Totale</b>	<b>3.505</b>	<b>3.505</b>

### 4. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi, rappresentate da n° 79 titoli minerari in Italia e all'estero (di cui 2 concessioni di stoccaggio), ammontano a 332 milioni di euro e si riducono di 7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, esclusivamente per gli ammortamenti di pari importo. Si ricorda che nel valore dei beni non sono compresi oneri finanziari capitalizzati.

### Informativa relativa alle concessione del Gruppo

Si riporta nel seguito l'informativa inerente alle concessioni detenute dal Gruppo, i cui valori sono riportati, come già commentato, nelle poste "Immobilizzazioni materiali" e "Concessioni Idrocarburi".

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni di Stoccaggio	2	9	19
Concessioni Idroelettriche	70	3	26
Concessioni di Distribuzione	56	2	14
Concessioni di Idrocarburi	77	(*) "unit of production"	

(\*) l'ammortamento e quindi la vita residua dei giacimenti sono calcolati in funzione della quota estratta rapportata alle riserve disponibili

### 5. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 36 milioni di euro comprende licenze e diritti simili per 34 milioni di euro e immobilizzazioni in corso per 2 milioni di euro.

In particolare tra le acquisizioni figurano per 11 milioni di euro i costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi che sono integralmente ammortizzati nel periodo in esame mentre non vi sono costi capitalizzati in conformità all'IFRS 6.

### 6. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Attengono per 59 milioni di euro alle partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e per 85 milioni di euro alle partecipazioni disponibili per la vendita valutate al

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

fair value. Queste ultime includono fra l'altro partecipazioni di minoranze quotate (33 milioni di euro) e controllate non consolidate in quanto soggette a restrizioni (52 milioni di euro).

La seguente tabella ne illustra le principali variazioni dell'esercizio:

<b>Valori iniziali al 31.12.2005 (A)</b>	<b>59</b>	<b>74</b>
Variazioni al 31 marzo 2006:		
- variazioni del capitale sociale	-	11
- rivalutazioni	1	3
- svalutazioni (-)		(3)
- altre	(1)	
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>-</b>	<b>11</b>
<b>Valori al 31.03.2006</b>	<b>59</b>	<b>85</b>

A tal riguardo segnaliamo che:

- € le **variazioni del capitale sociale**, pari a 11 milioni di euro attengono ai versamenti effettuati nel Terminale GNL Adriatico;
- € le **rivalutazioni**, per complessivi 4 milioni di euro, riguardano in particolare la partecipazione RCS Mediagroup classificata come "partecipazione disponibile alla vendita" che ai sensi dello IAS 39 è valutata 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.
- € le **svalutazioni**, per complessivi 3 milioni di euro, afferiscono essenzialmente a IPSE 2000 a fronte della quale era già appostato un apposito fondo rischi.

## 7. Altre attività finanziarie

La voce pari a 66 milioni di euro include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e titoli immobilizzati.

I crediti finanziari comprendono principalmente un credito verso IPSE 2000 per 47 milioni di euro, a fronte del quale è appostato un apposito fondo rischi, oltre che 9 milioni di euro relativi a depositi bancari su project financing riferiti a giacenze monetarie per impegni sottoscritti con gli enti finanziatori a garanzia del puntuale rimborso delle rate a breve e lungo periodo.

## 8. Crediti per imposte anticipate

Le **imposte anticipate**, in valore 121 milioni di euro, sono correlate per 46 milioni di euro a perdite fiscali riportabili a nuovo, per 30 milioni di euro a differenze di valore su immobilizzazioni, per 34 milioni di euro a fondi rischi tassati e per il residuo essenzialmente gli effetti inerenti all'applicazione dello IAS 39. Il contributo di Edipower al totale è pari a 89 milioni di euro. In

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

seguito all'applicazione dello IAS 39, sono inoltre utilizzate imposte anticipate con contropartita il patrimonio netto per 3 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 interamente valorizzate le imposte anticipate calcolate sui fondi rischi.

## 9. Altre attività

Sono pari a 282 milioni di euro, comprendono principalmente i crediti tributari chiesti a rimborso comprensivi degli interessi maturati al 31 marzo 2006 (272 milioni di euro) e per 2 milioni di euro l'acconto d'imposta su TFR che riflette quanto versato secondo le modalità di legge.

## 10. Attività Correnti

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Rimanenze	172	315	(143)
Crediti commerciali	2.068	1.593	475
Crediti per imposte correnti	6	38	(32)
Crediti diversi	350	337	13
Attività finanziarie correnti	66	76	(10)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	478	361	117
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.140</b>	<b>2.720</b>	<b>420</b>

Le principali voci riguardano:

### Rimanenze

La composizione per filiera è rappresentata nella seguente tabella:

(milioni di euro)	Materiali tecnici di consumo	Gas Stoccato	Certificati verdi	Olio combustibile	Altro	Totale 31.03.2006	Totale 31.12.2005	Variazioni
Filiera elettrica	26	-	58	39	12	135	152	(17)
Filiera idrocarburi	6	29	-	-	-	35	161	(126)
Corporate	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Core business</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>58</b>	<b>39</b>	<b>12</b>	<b>170</b>	<b>313</b>	<b>(143)</b>
Acqua	-	-	-	-	2	2	2	-
<b>Totale Gruppo</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>58</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>172</b>	<b>315</b>	<b>(143)</b>

La riduzione di 143 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, è riferita principalmente al gas stoccato (126 milioni di euro) e riflette la stagionalità, a cui si aggiunge la variazione di olio combustibile resasi necessaria per far fronte all' "emergenza gas" (16 milioni di euro).

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Crediti commerciali

Pari a 2.068 milioni di euro e in aumento di 475 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, sono dettagliati nella seguente tabella che ne illustra la composizione per filiera:

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Filera energia elettrica	1.632	1.133	499
Filera idrocarburi	560	385	175
Corporate (*) e elisioni	(136)	65	(201)
<b>Totale core business</b>	<b>2.056</b>	<b>1.583</b>	<b>473</b>
Acqua	12	10	2
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>2.068</b>	<b>1.593</b>	<b>475</b>

(\*) di cui Edison Treasury Services 64 milioni di euro al 31 dicembre 2005

Tali valori sono comprensivi di un fondo svalutazione crediti di 43 milioni di euro

### Crediti per imposte correnti

Figurano in bilancio per 6 milioni di euro e comprendono essenzialmente crediti verso l'Erario per IRES il cui ammontare è influenzato dall'istituto del consolidato fiscale nazionale e 4 milioni di euro per IRAP. Il credito IRAP in particolare è formato dagli acconti IRAP versati nel corso del precedente esercizio, al netto del debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta stanziata di competenza dell'esercizio 2005 e del 1° trimestre 2006.

### Crediti diversi

Ammontano a 350 milioni di euro e comprendono fra l'altro crediti verso l'erario per Iva (18 milioni di euro), verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi e anticipi royalties (78 milioni di euro), verso fornitori per anticipi di forniture (31 milioni di euro), verso Enti pubblici e territoriali (44 milioni di euro), premi e risarcimenti assicurativi (27 milioni di euro) e crediti relativi in particolare alla valutazione di strumenti derivati su commodity (41 milioni di euro).

### Attività finanziarie correnti

Presentano un valore di 66 milioni di euro e sono così costituite:

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Partecipazioni di trading	32	29	3
Crediti finanziari	4	3	1
Strumenti derivati	30	44	(14)
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>(10)</b>

Tutte le poste sopraindicate concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta del Gruppo. Nel seguito presentiamo un'informativa delle suddette attività finanziarie.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Partecipazioni di trading

Trattasi di partecipazioni in società quotate considerate di trading ai fini IFRS, quali AMGA Spa (18 milioni di euro), ACEA Spa (4 milioni di euro), ACEGAS Spa (5 milioni di euro), ACSM Spa (4 milioni di euro). L'allineamento ai valori correnti di mercato ha comportato un effetto positivo in conto economico di 3 milioni di euro

### Esposizione degli strumenti derivati tra le attività

I crediti iscritti nello stato patrimoniale a fronte della valutazione a fair value dei contratti derivati in essere alla data di bilancio coerentemente con le regole statuite dallo IAS 39 sono così analizzati:

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005
Operazioni su cambi	1	3
Operazioni su tassi d'interesse	29	31
Operazioni su commodity	41	33
<b>Fair value iscritto nelle attività correnti</b>	<b>71</b>	<b>67</b>
di cui:		
- iscritti tra i "Crediti diversi"	41	23
- iscritti tra le "Attività finanziarie correnti"	30	44

Segnaliamo che 23 milioni di euro di tali crediti, in quanto riferiti ad operazioni di Cash Flow Hedge, trovano contropartita nel patrimonio netto.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ammontano a 478 milioni di euro, di cui 359 milioni di euro per depositi bancari e postali a breve termine e 118 milioni di euro di titoli immediatamente liquidabili detenuti da Edison Treasury Services.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Passività

### 11. Patrimonio netto e patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 6.337 milioni di euro, in aumento di 67 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, principalmente per l'utile di periodo pari a 67 milioni di euro.

La composizione e il movimento del patrimonio netto di Gruppo e di terzi sono riportati nello specifico prospetto "Variazione del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2006".

Al 31 marzo 2006 il capitale sociale di Edison Spa sottoscritto e versato è pari a 4.273 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	4.162.520.333	4.162
Risparmio non convertibili	110.592.420	111
<b>Totale azioni</b>	<b>4.273.112.753</b>	<b>4.273</b>

Complessivamente, il capitale sociale e la riserva soprapprezzo azioni, sono rimaste sostanzialmente uguali rispetto al 31 dicembre 2005. A fine periodo rimangono in circolazione n° 1.018.643.624 warrant che danno diritto, in caso di esercizio sino al dicembre 2007, alla sottoscrizione di un pari numero di nuove azioni al prezzo unitario di un euro. Nessuna movimentazione ha invece interessato le azioni di risparmio.

Segnaliamo che, successivamente al 31 marzo, in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2005 l'Assemblea degli azionisti ha approvato la copertura delle perdite pregresse e la distribuzione di dividendi per complessivi 182 milioni di euro.

Per completezza informativa riportiamo la variazione della riserva di Cash Flow Hedge inclusa nelle poste del patrimonio netto.

#### Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

(in milioni di euro)	Riserva lorda	Imposte	Riserva netta
- Riserva iniziale	6	(3)	3
- Variazione di periodo	10	(3)	7
- Riserva finale	16	(6)	10

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Passività non correnti

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

Ammontano a 75 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.

In particolare per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione	minimo 4,00%, massimo 4,50%
- tasso annuo di inflazione	minimo 1,90%, massimo 2,00%
- stima incremento annuo TFR	minimo 2,00%, massimo 2,95%
- stima incremento medio retribuzione utili al calcolo del TFR	minimo 2,00%, massimo 3,50%

Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per 1 milione di euro.

La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in milioni di euro)	TFR	Fondi di quiescenza	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2005 (A)</b>	<b>65</b>	<b>9</b>	<b>74</b>
Variazioni al 31 marzo 2006:			
- Accantonamenti	1	-	1
- Oneri finanziari (+)	1	-	1
- Utili (perdite) da attualizzazione (+/-)	-	-	-
- Utilizzi (-)	(1)	-	(1)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Totale al 31.03.2006 (A+B)</b>	<b>66</b>	<b>9</b>	<b>75</b>

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2006 delle imprese consolidate integralmente e proporzionalmente, sostanzialmente allineato a fine 2005, è di 2.957, come riflesso nel seguente prospetto:

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

(unità)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Filiera elettrica	1.989	1.992	(3)
Filiera idrocarburi	437	441	(4)
Corporate	527	526	1
<b>Totale Core business</b>	<b>2.953</b>	<b>2.959</b>	<b>(6)</b>
Acqua	4	4	-
<b>Totale Gruppo</b>	<b>2.957</b>	<b>2.963</b>	<b>(6)</b>

Il numero medio dei dipendenti è di 2.961 persone e risulta inferiore rispetto al corrispondente valore del 2005 a seguito della cessione di Tecnimont.

### 13. Fondi per imposte differite

Ammontano a 1.090 milioni di euro e rappresentano principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione, in transizione, del fair value in sostituzione del costo alle immobilizzazioni materiali.

Riportiamo nel seguito la composizione in base alla natura delle differenze temporanee che le hanno generate, tenuto conto che per alcune società del gruppo, ove ne ricorrono i requisiti previsti dallo IAS 12, si è compensata tale posta con i crediti per imposte anticipate:

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
<b><u>Debiti differiti per imposte:</u></b>			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	1.120	1.141	(21)
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	48	47	1
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
'- a conto economico	16	8	8
'- a patrimonio netto	14	14	-
- Altre imposte differite	11	7	4
<b>Totale debiti differiti per imposte (A)</b>	<b>1.209</b>	<b>1.217</b>	<b>(8)</b>
<b><u>Crediti differiti per imposte:</u></b>			
- Perdite fiscali pregresse	61	59	2
- Fondi rischi tassati	49	54	(5)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39)	6	4	2
- Altre imposte anticipate	3	4	(1)
<b>Totale crediti differiti per imposte (B)</b>	<b>119</b>	<b>121</b>	<b>(2)</b>
<b>Totale fondo imposte differite (A-B)</b>	<b>1.090</b>	<b>1.096</b>	<b>(6)</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

#### 14. Fondi per rischi e oneri

Al 31 marzo 2006, la consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 948 milioni di euro, in diminuzione di 54 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, in particolare per l'estinzione di talune vertenze a seguito della liquidazione degli ammontari. La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in milioni di euro)	31.12.2005	Acc.ti	Utilizzi	Altri	31.3.2006
- Contenzioso fiscale	35	-	-	-	35
- Vertenze, liti e atti negoziali	172	2	(2)	-	172
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	208	-	(10)	-	198
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	173	2	-	11	186
- Rischi di natura ambientale	180	-	(111)	-	69
- Rischi su partecipazioni	15	-	-	-	15
- Altri rischi e oneri	219	67	(3)	(10)	273
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.002</b>	<b>71</b>	<b>(126)</b>	<b>1</b>	<b>948</b>

Le principali variazioni attengono a quanto segue:

- € gli **accantonamenti**, complessivamente 71 milioni di euro, hanno riguardato l'onere calcolato a fronte della normativa in tema di Emission Trading, l'onere di 32 milioni di euro prudenzialmente stanziato a copertura della sanzione comminata dalla Commissione Europea per l'ipotesi di comportamento anticoncorrenziale nel settore della chimica tenuta nel periodo 1995-2000 da Ausimont Spa allora controllata da Montedison Spa (ora Edison Spa). Includono inoltre 5 milioni di euro per accantonamenti a fronte di vertenze in corso, fra cui l'adeguamento per interessi legali di fondi già esistenti, e 2 milioni di euro relativi alla capitalizzazione degli oneri finanziari su fondi di smantellamento e ripristino siti;
- € fra gli **utilizzi**, in totale 126 milioni di euro, si segnala la riduzione per 111 milioni di euro del fondo appostato a fronte di oneri contrattuali previsti per il sito di Porto Marghera e per 15 milioni di euro l'utilizzo in seguito all'estinzione di garanzie rilasciate a seguito di partecipazioni cedute.

Per quanto attiene ai contenuti che hanno comportato le variazioni rispetto alla composizione dei fondi rischi al 31 marzo 2006, si rimanda a quanto commentato al successivo paragrafo "Variazioni delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 31 marzo 2006".

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## 15. Obbligazioni

Ammontano a 2.858 milioni di euro, di cui 33 milioni di euro relativi al costo ammortizzato calcolato ai sensi dello IAS 39. La seguente tabella ne illustra le principali caratteristiche e valori:

(in milioni di euro)	Quo tazio ne	Valuta	Valo re no minale in circola- zio ne	Cedola	Tasso	Scadenza	Costo ammo r- tizzato	Fair value
<b>Euro Medium Term Notes :</b>								
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	600	Annuale posticipata	7,375%	20-lug-07	630	660
Italenergia	Retail	euro	830	Semestrale posticipata	3,504%	26-ago-07	820	838
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	700	Annuale posticipata	5,125%	10-dic-10	708	744
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	500	Trimestrale posticipata	3,108%	19-lug-11	503	511
Edison Treasury Services Srl	Borsa Valori Lussemburgo	euro	195	Trimestrale posticipata	2,838%	20-lug-09	197	197
<b>Totale Gruppo</b>			<b>2.825</b>				<b>2.858</b>	<b>2.950</b>

## 16. Debiti e altre passività finanziarie

Pari a 1.702 milioni di euro (1.822 milioni di euro al 31 dicembre 2005), di cui 1.049 milioni di euro relativo ad Edipower, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti verso banche	1.640	1.757	(117)
Debiti verso società di leasing	27	30	(3)
Debiti verso società controllate in liquidazione	26	25	1
Debiti verso altri finanziatori	9	10	(1)
<b>Totale Gruppo</b>	<b>1.702</b>	<b>1.822</b>	<b>(120)</b>

Le linee di credito disponibili e non utilizzate alla data del 31 marzo 2006 sono pari a circa 1.500 milioni di euro.

## 17. Altre passività

Sono pari a 246 milioni di euro e includono il debito correlato alle opzioni di “put & call” relative all’acquisto del 10% di Edipower (238 milioni di euro), oltre che i depositi cauzionali fruttiferi rilasciati da clienti a fronte di contratti di fornitura gas.

### Debiti esigibili per scadenza

I debiti esigibili oltre l’esercizio sono riportati nel seguente prospetto:

(in milioni di euro)	31/03/08	31/03/09	31/03/10	31/03/11	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	1.450	-	197	708	503	2.858
Debiti e altre passività finanziarie:						
- Debiti bancari	247	1.050	50	38	255	1.640
- Debiti verso altri	11	12	8	1	30	62
Altre passività	246	-	-	-	-	246
<b>Totale</b>	<b>1.954</b>	<b>1.062</b>	<b>255</b>	<b>747</b>	<b>788</b>	<b>4.806</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## 18. Passività correnti

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti finanziari correnti	900	655	245
Debiti verso fornitori	1.468	1.275	193
Debiti per imposte correnti	58	16	42
Debiti diversi	420	438	(18)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.846</b>	<b>2.384</b>	<b>462</b>

Le principali voci attengono a:

€ **Debiti finanziari correnti** riguardano per 884 milioni di euro debiti verso banche comprensivi degli interessi maturati, oltre a 16 milioni di euro di debiti verso altri finanziatori essenzialmente costituiti da società di leasing. Nei debiti verso banche sono inclusi 35 milioni di euro derivanti dalla valutazione a Fair Value di strumenti derivati su tassi di interesse e tassi di cambio.

€ **Debiti verso fornitori**

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Filera energia elettrica	1.064	789	275
Filera idrocarburi	464	450	14
Corporate e elisioni	(63)	33	(96)
<b>Totale core business</b>	<b>1.465</b>	<b>1.272</b>	<b>193</b>
Acqua	3	3	-
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>1.468</b>	<b>1.275</b>	<b>193</b>

L'incremento della posta riflette essenzialmente la dinamica dei costi delle materie prime così come commentato nell'apposito paragrafo.

€ **Debiti per imposte correnti** rappresentano imposte sul reddito ancora da liquidare alla data di bilancio, esposte al netto degli acconti versati.

€ **Debiti diversi** pari a 420 milioni di euro sono costituiti principalmente dal debito correlato all'acquisto del 20% di Finel Spa (135 milioni di euro), da debiti verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi (77 milioni di euro), debiti per consulenze e prestazioni diverse (86 milioni di euro), debiti verso azionisti di società controllate non partecipate integralmente (8 milioni di euro), debiti per accise (21 milioni di euro), debiti connessi alla valutazione di contratti derivati su commodity (11 milioni di euro), acconti (25 milioni di euro), debiti verso personale dipendente (22 milioni di euro) e debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (12 milioni di euro).

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Esposizione degli strumenti derivati tra le passività

I debiti iscritti nello stato patrimoniale a fronte della valutazione a fair value dei contratti derivati in essere alla data di bilancio coerentemente con le regole statuite dallo IAS 39 sono così composti:

(in milioni di euro)	31.03.2006	31.12.2005
Operazioni su cambi	3	2
Operazioni su tassi d'interesse	32	64
Operazioni su commodity	11	9
<b>Fair value iscritto nelle passività correnti</b>	<b>46</b>	<b>75</b>
di cui:		
- iscritti tra i "Debiti diversi"	11	9
- iscritti tra i "Debiti finanziari correnti"	35	66

Segnaliamo che 7 milioni di euro di tali debiti, in quanto riferiti ad operazioni di Cash Flow Hedge, trovano contropartita nel patrimonio netto.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto del Gruppo Edison realizzato al 31 marzo 2006 ammonta, dopo aver allocato la quota di utili spettanti a terzi, a 67 milioni di euro contro i 99 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Pur a fronte di un significativo miglioramento della gestione operativa, sul risultato netto hanno inciso negativamente componenti straordinarie. Le motivazioni di dettaglio sono illustrate a commento delle singole poste di conto economico.

### 19. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita, pari a 2.441 milioni di euro, presentano un incremento complessivo di 640 milioni di euro (+ 35,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Riferito al solo core business l'incremento è stato pari a 772 milioni di euro (+46,5%).

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi di vendita:

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Ricavi per vendite di:				
- energia elettrica	1.602	994	608	61,2%
- gas metano	620	545	75	13,8%
- vapore	46	31	15	48,4%
- olio	22	12	10	83,3%
- certificati verdi	43	23	20	87,0%
- acqua e utenza civile	10	8	2	25,0%
- altro	10	4	6	150,0%
<b>Totale ricavi per vendite</b>	<b>2.353</b>	<b>1.617</b>	<b>736</b>	<b>45,5%</b>
Ricavi per lavori in corso su ordinazione	-	134	(134)	(100,0%)
Ricavi per gestione rete elettrica	9	10	(1)	(10,0%)
Prestazioni di servizi per conto terzi	3	3	-	0,0%
Servizi di stoccaggio	1	1	-	0,0%
Ricavi per vettoriamiento	75	36	39	n.s.
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>2.441</b>	<b>1.801</b>	<b>640</b>	<b>35,5%</b>

Si precisa che i ricavi di vendita sono essenzialmente realizzati sul mercato italiano e che i "ricavi per lavori in corso su ordinazione", ricompresi nel periodo di raffronto del 2005, si riferiscono a quelli del Gruppo Tecnimont, successivamente ceduto nel secondo semestre 2005, che sono stati contabilizzati ai sensi dello IAS 11.

Di seguito si espongono sinteticamente i ricavi per attività.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Ripartizione per attività

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Filiera energia elettrica	1.795	1.127	668	59,3%
Filiera idrocarburi	1.256	923	333	36,1%
Corporate	11	8	3	37,5%
Elisioni	(630)	(398)	(232)	58,3%
<b>Core business</b>	<b>2.432</b>	<b>1.660</b>	<b>772</b>	<b>46,5%</b>
Acqua	9	7	2	28,6%
<b>Altre attività</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>28,6%</b>
Ingegneria	-	134	(134)	<i>n.s.</i>
<b>Attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>134</b>	<b>(134)</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>2.441</b>	<b>1.801</b>	<b>640</b>	<b>35,5%</b>

I ricavi di vendita, pari a 2.441 milioni di euro, registrano un incremento complessivo di 640 milioni di euro (+35,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; ricordiamo che il primo trimestre del 2005 includeva il settore Ingegneria (Gruppo Tecnimont) che aveva registrato ricavi per 134 milioni di euro. Nell'ambito del Core business l'incremento dei ricavi di vendita è stato di 772 milioni di euro con una crescita del 46,5%, a tale buon andamento hanno contribuito:

- € la Filiera energia elettrica (+59,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) che ha registrato maggiori volumi di vendita sia sui mercati non regolamentati che in ambito CIP-6 e ha beneficiato del miglioramento del prezzo medio di vendita legato all'incremento della componente combustibile;
- € la Filiera idrocarburi, i cui ricavi di vendita hanno registrato un aumento del 36,1%, principalmente per i maggiori ricavi medi unitari correlati all'andamento dello scenario petrolifero di riferimento.

## 20. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 192 milioni di euro in aumento di 95 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Derivati su commodity	81	50	31	62,0%
Recupero costi di combustibile verso i Tollers di Edipower	50	26	24	92,3%
Recupero costi verso contitolari di ricerche di idrocarburi	4	3	1	33,3%
Utilizzi di fondi rischi	4	3	1	33,3%
Permute e scambi di gas metano	16	-	16	<i>n.s.</i>
Sopravvenienze attive	28	9	19	<i>n.s.</i>
Altro	9	6	3	50,0%
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>192</b>	<b>97</b>	<b>95</b>	<b>59,9%</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Evidenziamo che tra le sopravvenienze attive sono ricomprese le minori penalità dovute per l'utilizzo dello stoccaggio strategico del gas riferito al primo trimestre 2005.

## 21. Consumi di materie e servizi

I consumi di materie e servizi, la cui dinamica riflette quella dei ricavi, sono pari a 2.249 milioni di euro, in aumento del 48,2% rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1.1.06/31.3.06</b>	1.1.05/31.3.05	Variazioni	Variazioni %
Acquisti di :				
- Gas metano	1.023	628	395	62,9%
- Energia elettrica	292	121	171	141,3%
- Mercato di dispacciamento e sbilanciamento	76	27	49	181,5%
- Gas altoforno, recupero, cocker	94	61	33	54,1%
- Olio e combustibile	111	63	48	76,2%
- Acqua industriale demineralizzata	8	7	1	14,3%
- Certificati verdi	44	23	21	91,3%
- Materiali e utilities	34	75	(41)	(54,7%)
<b>Totale acquisti</b>	<b>1.682</b>	<b>1.005</b>	<b>677</b>	<b>67,4%</b>
- Progettazione, costruzione e manutenzione	56	103	(47)	(45,6%)
- Vettoriamento di energia elettrica	105	96	9	9,4%
- Vettoriamento e trattamento gas	78	88	(10)	(11,4%)
- Prestazioni professionali	18	9	9	100,0%
- Prestazioni assicurative	7	9	(2)	(22,2%)
- Derivati su commodity	59	33	26	78,8%
- Accantonamenti a fondi rischi	36	1	35	n.s.
- Svalutazioni crediti commerciali	4	2	2	100,0%
- Variazione rimanenze di prodotto in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	126	121	5	4,1%
- Altri	78	51	27	52,9%
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>2.249</b>	<b>1.518</b>	<b>731</b>	<b>48,2%</b>

Si segnala che gli accantonamenti ai fondi rischi sono essenzialmente riferibili all'onere derivante dagli effetti della normativa in tema di Emission Trading.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Ripartizione per attività

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1.1.06/31.3.06</b>	1.1.05/31.3.05	Variazioni	Variazioni %
Filiera energia elettrica	1,624	929	695	74.8%
Filiera idrocarburi	1,119	845	274	32.4%
Corporate	19	20	(1)	(5.0%)
Elisioni	(518)	(398)	(120)	30.2%
<b>Core business</b>	<b>2,244</b>	<b>1,396</b>	<b>848</b>	<b>60.7%</b>
Acqua	5	5	-	n.s.
<b>Altre attività</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>n.s.</b>
Ingegneria	-	117	(117)	n.s.
<b>Attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>(117)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>2,249</b>	<b>1,518</b>	<b>731</b>	<b>48.2%</b>

Nel valore sono compresi principalmente gli acquisti di gas metano, energia elettrica e altre materie prime impiegate nei processi produttivi, oltre che acquisti destinati alla vendita quali certificati verdi e combustibili non gassosi.

I minori costi registrati alle voci “Materiali e utilities” e “Progettazione, costruzione e manutenzione” sono conseguenza della cessione del Gruppo Tecnimont avvenuta nel secondo semestre 2005.

Per quanto attiene agli effetti dei derivati su commodity si riamanda all’apposita disclosure.

## 22. Costo del lavoro

Il costo del lavoro si è attestato a un valore di 50 milioni di euro in diminuzione (19 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente, principalmente per effetto della cessione del Gruppo Tecnimont e della relativa riduzione degli organici medi come già esposto nel passivo dello stato patrimoniale alla voce “Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza”.

## 23. Margine operativo lordo

Al 31 marzo 2006 ammonta a 334 milioni di euro, in aumento del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

La seguente tabella evidenzia la suddivisione per filiera:

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1.1.06/31.3.06</b>	% sui ricavi di vendita	1.1.05/31.3.05
Filiera energia elettrica	290	16,2%	252
Filiera idrocarburi	59	4,8%	78
Corporate	(17)	n.s.	(21)
Elisioni	-	-	-
<b>Core business</b>	<b>332</b>	<b>13,7%</b>	<b>309</b>
Acqua	2	22,2%	1
<b>Altre attività</b>	<b>2</b>	<b>22,2%</b>	<b>1</b>
Ingegneria	-	-	1
<b>Attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>334</b>	<b>13,7%</b>	<b>311</b>

Nell'ambito del Core business, l'aumento del margine operativo lordo (+7,4% rispetto all'esercizio precedente) è riferito alla **Filiera energia elettrica** (+15,1%) dove la continua crescita dei volumi sui mercati non regolamentari, l'ottimizzazione dei canali di vendita e il buon andamento delle centrali hanno permesso di far fronte alla perdita degli incentivi di alcuni impianti CIP-6 (17 milioni di euro), agli oneri correlati alla normativa dell'Emission Trading e alla minor produzione idroelettrica legata alla ridotta idraulicità del periodo.

Nella **Filiera idrocarburi** la diminuzione del margine operativo lordo (-24,4%) è riconducibile sostanzialmente all'accantonamento prudenziale collegato alla Delibera 298/05 con la quale l'AEEG ha aggiornato per il primo trimestre 2006 le tariffe di vendita del gas ai sensi della Delibera 248/05 e che Edison peraltro ha impugnato.

## 24. Ammortamenti e svalutazioni

La voce complessivamente pari a 147 milioni di euro, presenta la seguente ripartizione:

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	127	125	2	1.60%
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	1	-	1	n.s.
Ammortamenti concessioni idrocarburi	7	6	1	16.67%
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	12	9	3	33.33%
<b>Totale Gruppo</b>	<b>147</b>	<b>140</b>	<b>7</b>	<b>5.00%</b>

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Ripartizione per attività

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Filiera energia elettrica	118	108	10	9.3%
Filiera idrocarburi	27	28	(1)	(3.6%)
Corporate	2	3	(1)	(33.3%)
<b>Core business</b>	<b>147</b>	<b>139</b>	<b>8</b>	<b>5.8%</b>
Acqua	-	1	(1)	n.s.
<b>Altre attività</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>147</b>	<b>140</b>	<b>7</b>	<b>5.0%</b>

Rispetto al trimestre dell'anno precedente, l'incremento degli ammortamenti della filiera elettrica riflette l'entrata in esercizio delle centrali di Altomonte, avvenuta nel primo trimestre di quest'anno, e di Candela, avvenuta nel secondo semestre del 2005.

Gli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali riguardano, per la quasi totalità, i costi di esplorazione degli idrocarburi (11 milioni di euro).

### 25. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a 50 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tale aumento è da porre in relazione alla valutazione degli strumenti derivati.

La seguente tabella evidenzia la composizione:

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05
<b>Proventi finanziari</b>		
Proventi finanziari su contratti derivati su commodity	9	41
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	23	34
Interessi attivi su c/c bancari e postali	3	1
Interessi su crediti verso l'erario	1	2
Altro	8	4
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>44</b>	<b>82</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(37)	(33)
Oneri finanziari su contratti derivati su commodity	(12)	(29)
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(11)	(24)
Interessi passivi verso banche	(21)	(20)
Commissioni bancarie	(4)	(3)
Interessi passivi per decommissioning	(2)	(2)
Interessi passivi verso altri finanziatori	(2)	(2)
Interessi passivi su TFR	(1)	(1)
Altro	(1)	(1)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(91)</b>	<b>(115)</b>
<b>Utili/(Perdite) su cambi</b>		
Utili su cambi	2	11
Perdite su cambi	(5)	(8)
<b>Totale oneri su cambi</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>
<b>Totale proventi/oneri finanziari netti di Gruppo</b>	<b>(50)</b>	<b>(30)</b>

Va evidenziato che tra le poste finanziarie del primo trimestre 2005 sono riportati anche gli effetti economici degli strumenti derivati su commodity definiti di "economic hedge", circa 15 milioni di euro, per i quali alla data non erano pienamente applicabili le procedure previste degli IAS 32 e 39.

Tra gli oneri finanziari figurano 2 milioni di euro che trovano quale contropartita i fondi rischi di smantellamento e ripristino siti industriali relativi alla filiera idrocarburi e 1 milione di euro relativo al trattamento di fine rapporto come conseguenza dell'applicazione dello IAS 19.

Segnaliamo che l'impatto economico dei differenziali dei tassi di cambio comprende un saldo negativo pari a 3 milioni di euro attribuibile a derivati di copertura dal rischio di oscillazione dei prezzi delle merci, come risulta dall'apposita disclosure riportata in precedenza.

## 26. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo positivo di 2 milioni di euro riguarda:

*proventi:*

- € per 3 milioni di euro, la valutazione al valore di mercato delle partecipazioni di trading;
- € per 1 milione di euro la valutazione di alcune società partecipate;

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

*oneri:*

€ per 2 milioni di euro, principalmente la svalutazione di IPSE 2000.

## 27. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un saldo negativo di 28 milioni di euro e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria riconducibili in particolare a:

*proventi:*

€ 12 milioni di euro, relativi in particolare alla proventizzazione di alcuni fondi accantonati, essenzialmente riferiti all'estinzione di garanzie rilasciate a seguito di partecipazioni cedute;

*oneri:*

€ 40 milioni di euro, essenzialmente relativi all'accantonamento prudenziale a fondi rischi a copertura dell'onere derivante dalla sanzione inflitta dalla Commissione Europea alla ex Montedison (ora Edison) relativo all'ipotesi di comportamento anticoncorrenziale tenuto nel periodo 1995-2000 dalla controllata Ausimont Spa, oltre a 2 milioni di euro per integrazione ai fondi rischi relativi alla quota di adeguamento per interessi legali e 6 milioni di euro per oneri diversi.

## 28. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito iscritte a conto economico sono pari a 39 milioni di euro (40 milioni al 31 marzo 2005) e sono così dettagliate:

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>01.01.06 / 31.03.06</b>	01.01.05 / 31.03.05	Variazioni	Variazioni %
Imposte correnti	67	44	23	34,3%
Imposte differite/anticipate nette	(28)	(4)	(24)	85,7%
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>(1)</b>	<b>n.s.</b>

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 54 milioni di euro per IRES, 10 milioni di euro per IRAP e per il residuo altre imposte dovute all'estero.

Le **imposte differite** presentano un saldo netto positivo per 28 milioni di euro da attribuire essenzialmente agli utilizzi di imposte differite passive, correlate agli ammortamenti non fiscalmente riconosciuti delle immobilizzazioni a seguito dell'applicazione del fair value in transizione, unitamente alla valutazione di imposte anticipate, calcolate nell'ipotesi di utilizzo delle perdite fiscali pregresse e di rilascio dei fondi rischi in un periodo temporale limitato.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## 29. Utile per azione

In calce al conto economico è riportato l'utile (perdita) per azione determinato secondo le modalità previste dal principio contabile internazionale IAS 33.

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.

Esercizio 2005 (in milioni di euro)	31.03.2006	31.03.2005
500 Utile (perdita) d'esercizio di Gruppo	67	99
(3) Quota di risultato di spettanza delle azioni di risparmio (convertibili e non convertibili) <sup>1</sup>	(3)	(3)
497 Utile (perdita) del periodo di Gruppo di spettanza delle azioni ordinarie (A)	64	96
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione		
4,266,333,515 - di base (B)	4,273,111,031	4,263,246,984
4,688,483,256 - diluito (C) <sup>2</sup>	4,692,129,629	4,635,595,030
Utile (perdita) per azione (in euro)		
0.1165 - di base (A/B)	0.0148	0.0224
0.1060 - diluito (A/C) <sup>2</sup>	0.0135	0.0206

- (1) 3% del valore nominale, quale maggiorazione del dividendo corrisposto alle azioni di risparmio rispetto a quello corrisposto alle azioni ordinarie. Le azioni di risparmio sono considerate come azioni ordinarie in quanto è stata esclusa dal risultato netto di Gruppo la quota di utili privilegiati a esse spettante.
- (2) Qualora si rilevi una perdita di periodo non viene conteggiato alcun effetto diluitivo per le azioni potenziali.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Impegni e rischi potenziali

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>31.03.06</b>
Garanzie personali prestate	2.733
Garanzie reali prestate	2.358
Altri impegni e rischi	715
<b>Totale di Gruppo</b>	<b>5.806</b>

### Garanzie personali prestate

Il valore delle garanzie personali indicato, pari a 2.733 milioni di euro, rappresenta l'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio. In particolare segnaliamo:

- € per 607 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a committenti di Tecnimont Spa (585 milioni di euro) e Protecma Srl (22 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- € per 772 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché di società controllate inerenti la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- € per 147 milioni di euro fidejussioni rilasciate da Edison Spa a favore di istituti di credito per Project Financing, finanziamenti e fidi concessi a società del gruppo;
- € 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 (Repowering Equity Contribution Agreement).

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) – (Completion Equity Contribution Agreement).

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).

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

### Garanzie reali prestate

Il valore delle garanzie reali indicato, pari a 2.358 milioni di euro, rappresenta il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia. Comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (800 milioni di euro) e di Serene (98 milioni di euro) date in pegno a un pool di banche a fronte di finanziamenti concessi. A seguito del rifinanziamento di Serene è stata richiesta la cancellazione del pegno in essere.

Le ulteriori garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio per 1.460 milioni di euro, si riferiscono essenzialmente a ipoteche e privilegi iscritti su impianti termoelettrici a fronte di finanziamenti erogati, di cui 657 milioni di euro relativi a ipoteche in attesa di cancellazione, su finanziamenti rimborsati.

### Altri impegni e rischi

Comprendono 715 milioni di euro e sono relativi principalmente agli impegni assunti per il completamento delle centrali termoelettriche di Simeri Crichi e Torviscosa e altre iniziative in corso (per un totale di 285 milioni di euro), nonché agli impegni di Edipower verso fornitori per acquisti e appalti (pro quota pari a 313 milioni di euro).

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 il cui inizio delle consegne è subordinato al completamento 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 **filiere energia 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

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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 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.
- ≠ Nel contratto di sottoscrizione delle azioni di Utilità Spa è prevista per Edison una opzione di acquisto di un ulteriore 16% del capitale sociale o di vendita pari all'intera partecipazione detenuta. Tali opzioni possono essere esercitate entro e non oltre il 31 luglio 2007. Il valore dell'opzione di acquisto è pari al prezzo di sottoscrizione delle azioni maggiorato di un importo corrispondente agli interessi legali maturati fra la data di sottoscrizione delle azioni e l'esercizio delle opzioni, mentre il valore dell'opzione di vendita è dato dal patrimonio netto contabile di competenza dedotte le riserve esistenti alla data del 28 settembre 2005.
- ≠ Inoltre, riguardo al contratto di cessione di Edison LNG, ora Terminale GNL Adriatico Srl, avvenuta nel maggio 2005, 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;

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

- 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'infrastrutture, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l'80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

### Variazione delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 31 marzo 2006.

In merito alle variazioni delle principali **vertenze giudiziarie** rispetto al 31 dicembre 2005, relative ad eventi riferibili al passato in relazione ai quali sono probabili esborsi monetari di importo ragionevolmente stimabile e per le quali pertanto sono stati accantonati fondi rischi, si segnala che in data 3 maggio la Commissione delle comunità europee ha comunicato il dispositivo della decisione nel procedimento per violazione della normativa antitrust in relazione a un cartello, nel periodo dal 1995 al 2000, nel mercato del perossido di idrogeno e perborato di sodio del quale avrebbe fatto parte Ausimont, società ceduta da Montedison a Solvay nel 2002. Il provvedimento irroga a Edison (quale avente causa di Montedison che all'epoca dei fatti contestati era socio unico di Ausimont) un'ammenda di 58,125 milioni di euro, di cui 25,619 milioni di euro in solido con Solvay Solexis Spa (già Ausimont).

Per quanto è dato conoscere degli atti del procedimento e sulla base della comunicazione di addebiti notificata nel 2005, non emerge alcun coinvolgimento diretto nell'accordo anzidetto da parte di Montedison (oggi Edison) che sarebbe ritenuta responsabile nella predetta qualità di socio unico di Ausimont al tempo della violazione.

Sulla base della estraneità di Montedison rispetto alla condotta di Ausimont, la società si riserva di esaminare i motivi della decisione per valutare le più opportune iniziative giudiziarie.

Circa l'impatto del provvedimento sul conto economico della società, l'ammontare degli accantonamenti effettuati in passato, in relazione alla cessione della partecipazione in Ausimont, ha ridotto significativamente l'effetto della decisione della Commissione europea, a fronte del quale s'è comunque provveduto ad accantonare un congruo fondo.

In merito ai principali **contenziosi fiscali** si segnala che non ci sono stati particolari sviluppi nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio 2006.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllanti 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 accesi 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 Rifi naziamento Marginale" della Banca Centrale Europea.

Segnaliamo che Edison Spa ha rilasciato fideiussioni 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 nelle note di commento agli impegni e rischi potenziali.

**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. La liquidazione di IVA di gruppo relativa al mese di marzo 2006 presenta un saldo a credito verso l'erario di complessivi 18,2 milioni di euro.

**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

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

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 nell'ambito del Gruppo Edison

Nel corso dei primi 3 mesi dell'esercizio Edison Spa e alcune sue controllate hanno intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le 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.

(in milioni di euro)	GRUPPO AEM	GRUPPO EDF	GRUPPO ENIA	GRUPPO SEL	BANCA POPOLARE DI MILANO	MEDIOBANCA
<b>Rapporti patrimoniali</b>						
Valore dei crediti commerciali	36	49	89			
Valore dei debiti commerciali	24	9	11			
Valore dei crediti finanziari					16	
Valore dei debiti finanziari						85
<b>Rapporti economici</b>						
Vendite di beni e servizi	56	74	165			
Acquisti di beni e servizi	23	25	13	1		
Proventi finanziari						
Oneri finanziari						1

### Operazioni di natura commerciale

**Filiera energia elettrica** – rileviamo le seguenti operazioni aventi ad oggetto il gruppo EDF:

- € un contratto per la fornitura di energia elettrica in territorio francese, in base al quale è stata acquistata energia elettrica per un controvalore di circa 7 milioni di euro (227 GWh); in territorio italiano è stata acquistata energia per un controvalore di circa 9 milioni di euro (143 GWh); mentre è stata venduta energia elettrica per circa 1.098 GWh, per complessivi 72 milioni di euro. A ciò vanno inoltre aggiunti ricavi per servizi di trasporto pari a 1 milione di euro;
- € con Fenice Spa (gruppo EDF) sono in essere contratti di Operation & Maintenance nelle centrali termoelettriche di Rivalta, Cassino, Sulmona, Termoli, Melfi e Pomigliano D'Arco per un importo di 4 milioni di euro;
- € il gruppo EDF presta servizi tecnico-ingegneristici e direttivi presso le centrali di Taranto, Piombino e presso la sede di Milano.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

Nel corso del primo trimestre del 2006 Edison Spa ha provveduto alla somministrazione di vapore ad AEM Spa dalla centrale termoelettrica di Sesto San Giovanni per circa 2 milioni di euro, inoltre Consorzio di Sarmato ha fatturato ricavi per vendite di energia elettrica prodotta dalla Centrale di Sarmato verso la consorziata Enia per circa 3 milioni di euro a fronte di circa 33,3 milioni di KWh prelevati.

Nell'ambito della gestione del contratto di Tolling con Edipower Spa, Edison Trading Spa ha convenuto, per alcuni siti produttivi, di operare per conto degli altri Tollers nell'approvvigionamento del combustibile; l'effetto di tale attività determina un ricavo nei confronti di Aem Trading Srl pari a 20 milioni di euro per la vendita di olio combustibile;

Inoltre, sempre nell'ambito della fornitura di energia elettrica, Edison Trading ha acquistato energia elettrica per 3 milioni di euro dalla società Sel Edison Spa (Gruppo SEL), per 10 milioni di euro dalla società Enia Spa.

Nei confronti di Aem Elettricità è stato iscritto un costo pari a 2 milioni di euro relativo a i costi di trasporto di elettricità.

**Filiera Idrocarburi** – La filiera idrocarburi ha effettuato acquisti di gas metano da ENBW Trading GmbH (gruppo EDF). I volumi di gas acquistati ammontano a poco più di 16.000.000 smc per un importo pari a 3 milioni di euro.

Verso la collegata Blumet, facente parte del Gruppo Enia, sono iscritti ricavi per vendite di gas metano per un controvalore di 162 milioni di euro e crediti pari a 87 milioni di euro. Inoltre verso Blumet Spa si rilevano costi per acquisti di gas metano pari a 3 milioni di euro.

**Corporate** – Edison spa ha sostenuti costi per circa 1 milioni di euro per oneri di ripristino dei siti aziendali con Fenice Spa (gruppo EDF).

### Operazioni di natura finanziaria

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

- € con JPMorganChase sono state concluse nel trimestre operazioni in cambi per un valore nozionale complessivo di circa 200 milioni di dollari, di cui 96 ancora in essere al 31.03.06;
- € Banca Popolare di Milano ha concesso una linea di credito, a revoca, per un importo complessivo di 30 milioni di euro, una linea committed per 40 milioni di euro, rispettivamente utilizzate al 31.03.06 per 10 e 40 milioni di euro, entrambe regolate ai tassi di mercato. Con la stessa banca sono altresì in essere fidejussioni bancarie per circa 14 milioni di euro.

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2006

### Edison – Approvato il bilancio 2005 e deliberata la distribuzione di dividendo

Il 6 aprile l'Assemblea degli azionisti di Edison Spa ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2005, che si è chiuso con un utile di 351 milioni di euro. L'assemblea ha quindi deliberato di ripianare le residue perdite pregresse pari a circa 58 milioni di euro e di distribuire un dividendo di 0,038 euro per azione ordinaria (3,8% del valore nominale) e 0,218 euro per azione di risparmio, tenuto conto del diritto delle azioni di risparmio ai dividendi privilegiati anche pregressi degli ultimi tre esercizi non distribuiti (5% del valore nominale) e della maggiorazione del dividendo privilegiato del 3% rispetto al dividendo distribuito alle azioni ordinarie.

### Edison – Trovato gas in Algeria

Nel mese di aprile Edison, in joint-venture con Repsol YPF, RWE Dea e Sonatrach, ha completato con esito positivo la perforazione dei primi due pozzi di esplorazione nel bacino di Reggane, in Algeria, in entrambe i casi è stato ritrovato gas naturale, con portate, rispettivamente, di oltre 630.000 e 100.000 metri cubi al giorno.

### Edison – aggiudicato il servizio di distribuzione gas in cinque comuni abruzzesi

Nel mese di aprile Edison, attraverso la sua controllata Edison DG, si è aggiudicata il servizio di distribuzione gas nel territorio dei comuni di Canistro, Civitella Roveto, Civita D'Antino, San Vincenzo Valle Roveto e Balsorano, in provincia di L'Aquila.

Il contratto di affidamento del servizio prevede che Edison DG gestisca la distribuzione gas per un periodo di 12 anni rivolgendosi ad un mercato potenziale di 4.400 nuovi clienti per un volume di 8 milioni di metri cubi di gas venduto all'anno.

Milano, 9 maggio 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*

Giuliano Zuccoli

Il Gruppo	Relazione sulla gestione	Sintesi economico finanziaria del Gruppo	Area di consolidamento al 31 Marzo 2006
-----------	--------------------------	--	---

## **Area di Consolidamento al 31 Marzo 2006**

**AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31/03/2006****Elenco partecipazioni**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2006	31/12/2005

**A) Partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento****A.1) Imprese consolidate con il metodo integrale****Capogruppo**

Edison Spa	Milano	Eur	4.273.112.753		
------------	--------	-----	---------------	--	--

**Core Business - Asset Energia Elettrica****BU Asset Energia Elettrica**

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
Hydro Power Energy Srl - Hpe Srl (Socio unico)	Bolzano (I)	Eur	50.000	100,000	100,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
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
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

**Fonti rinnovabili**

Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Monsei Esco Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	100.000	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 Giorgio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000

**Core Business - Asset Idrocarburi****BU Asset Idrocarburi**

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

**Core Business - Energy Management****BU Energy Management**

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)
52,500	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	- h	CO
100,000	Edison Spa	-	- h	CO
51,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	- h	CO
70,000	Edison Spa	-	-	CO
61,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Montedison Finance Europe Nv	-	-	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 Spa	-	- h	CO
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	-	- h	CO
100,000	Parco Eolico San Giorgio Srl (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 Spa	-	- h	CO
51,000	Edison Spa	-	-	CO

**AREA DI CONSOLIDAMENTO** (segue)**Elenco partecipazioni**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2006	31/12/2005
<b>Core Business - Marketing &amp; Commerciale</b>					
<b>BU Marketing &amp; Commerciale</b>					
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
Edison Hellas Sa	Atene (Gr)	Eur	263.700	100,000	100,000
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	100,000	100,000
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
<b>Immobiliari</b>					
Montedison 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	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 Spa	-	- h	CO
100,000	Edison D.G. Spa (Socio unico)	-	- h	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
100,000	Edison Spa	-	-	CO
80,000	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

**AREA DI CONSOLIDAMENTO** (segue)**Elenco partecipazioni**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/03/2006	31/12/2005

**A.2) Imprese consolidate con il metodo proporzionale****Core Business - Asset Energia Elettrica****BU Asset Energia Elettrica**

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
Seledison Spa	Castelbello (BZ) (I)	Eur	84.798.000	42,000	42,000
Seledison 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

**Fonti Rinnovabili**

Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (SA) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
------------------------------	-------------------------------	-----	--------	--------	--------

**Altri Asset Energia Elettrica**

Edipower Spa	Milano (I)	Eur	1.441.300.000	50,000	50,000
--------------	------------	-----	---------------	--------	--------

**Core Business - Asset Idrocarburi****BU Asset Idrocarburi**

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	3.850.000	18,000	18,000

**Altre Attività****Acqua**

Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	17820.000	26,550	26,550
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (UK) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	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 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
IWL (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000
IWL Adelaide Pty Ltd (In liq.)	225 George Street Sidney - NSW (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
IWL Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
IWL Services Holdings (UK) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Rapporto di partecipazione (e)
50,000	Edison Spa	-	-	JV
50,000	Edison Spa	-	-	JV
42,000	Edison Spa	-	-	JV
100,000	Sel - Edison Spa	-	-	JV
66,320	Edison Spa	-	-	JV
50,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	-	-	JV
40,000	Edison Spa	-	-	JV
50,000	Edison International Spa	-	-	JV
18,000	Edison Spa	-	-	JV
90,000	International Water Services (Guayaquil) Bv	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
0,100	International Water Services Limited	0,000	0,000	JV
99,900	IWL Corporate Limited	100,000	100,000	
50,000	Edison Spa	-	-	JV
59,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
99,780	International Water Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV
100,000	IWL Services Holdings (UK) Limited	-	-	JV
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	JV

## Elenco partecipazioni

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2005
-----------------------	------	--------	------------------	---

### 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 (TR) (I)	Eur	4.000	-
Consorzio Vicenne	Celano (AQ) (I)	Eur	1.000	-
GTI Dakar Ltd	George Town- Gran Caiman (Gbc)	Eur	14.686.479	-
Kraftwerke Hinterrhein Ag	Thusis (Ch)	Chf	100.000.000	-
Roma Energia Srl	Roma (I)	Eur	50.000	-

##### Fonti Rinnovabili

Sistemi di Energia Spa	Milano (I)	Eur	10.475.000	-
------------------------	------------	-----	------------	---

#### Core Business - Asset Idrocarburi

##### BU Asset Idrocarburi

Nile Valley Gas Company (Nvgc) S.A.E.	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	350.000	-
Prometeo Spa	Osimo (AN) (I)	Eur	1.938.743	-
S.A.T. - Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo (MO) (I)	Eur	27.752.560	-
Utilità Spa	Milano (I)	Eur	2.307.692	-

#### 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	-
--------------	-------------	-----	---------	---

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	-	-	3,7	CL
20,000	Edison Spa	-	-	15,6	CL
35,000	Edison Spa	-	-	0,5	CL
40,570	Edison Spa	-	-	4,2	CL
37,500	Edison International Spa	-	-	3,8	CL
25,790	Edison Spa	-	-	3,3	CL
33,330	Edison Spa	-	-	0,2	CL
33,010	Edison Spa	-	-	1,3	CL
40,000	Edison Spa	-	-	0,1	CL
21,000	Edison Spa	-	-	0,5	CL
40,000	Edison Spa	-	-	21,5	CL
35,000	Edison Spa	-	-	0,8	CL
32,260	Montedison Srl (Socio unico)	-	- m	3,9	CL
44,820	Montedison Srl (Socio unico)	-	-		CL
40,000	Edison Spa	-	-		CL

## Elenco partecipazioni

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2005
-----------------------	------	--------	------------------	---

### C) Partecipazioni in imprese valutate al costo in quanto soggette a restrizioni durevoli

#### Core Business - Asset Energia Elettrica

##### BU Asset Energia Elettrica

Biomasse Emilia Romagna Srl (In liq.)	Cesena (FO) (I)	Eur	10.000	-
---------------------------------------	-----------------	-----	--------	---

#### Core Business - Asset Idrocarburi

##### BU Asset Idrocarburi

Auto Gas Company S.A.E. (In liq.)	Il Cairo (Et)	Egp	1.700.000	-
-----------------------------------	---------------	-----	-----------	---

#### Core Business - Marketing & Commerciale

##### BU Marketing & Commerciale

Edison Gas Espana Sa (Sociedad Unipersonal En liq.)	Barcellona (E)	Eur	60.200	-
---	----------------	-----	--------	---

#### Core Business - Corporate

##### Inattive e Diverse

Codest Srl	Pavia di Udine (UD) (I)	Eur	15.600	-
Consorzio Friulano per Il Tagliamento	Udine (I)	Eur	10.330	-

##### In Liquidazione e Soggette a Restrizioni

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 Srl (In liq.) (In A. G.) (Soc. unico)	Palermo (I)	Eur	108.360	-
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	-
Consorzio Carnia (In liq.)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	51.645	-
Consorzio Carnia Scrl (In liq.)	Roma (I)	Eur	45.900	-
Convolci Scnc (In liq.)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	5.165	-
Ferruzzi Trading France Sa (In liq.)	Parigi (F)	Eur	7.622.451	-
Finimeg Spa (Socio unico) (In liq.)	Milano (I)	Eur	2.425.200	-
Finsavi Srl in Amministrazione Giudiziaria	Palermo (I)	Eur	18.698	-
Frigotecnica Srl (Socio unico) in Amm. Giud. (In liq.)	Palermo (I)	Eur	76.500	-
Groupement Gambogi-Cisa (In liq.)	Dakar (Sn)	Xaf	1.000.000	-
Inica Sarl (In liq.)	Lisbona (P)	Pte	1.000.000	-
Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	Milano (I)	Eur	1.549.350	-
Nuova I.S.I. Impianti Selez. Inerti Srl (In fall.)	Vazia (RI) (I)	Lit	150.000.000	-
Poggio Mondello Srl (Socio unico) in Amm. Giudiz.	Palermo (I)	Eur	364.000	-
Rosfid Srl (In liq.)	Milano (I)	Lit	46.000.000	-
Sistema Permanente di Servizi Spa (In fallimento)	Roma (I)	Eur	154.950	-
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	-
Stel Spa (In liq.)	Milano (I)	Eur	520.000	75,000
Trieste Tre Srl (In liq.)	Ravenna (I)	Eur	10.400	-

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 n		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
16,300	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		TZ
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
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
17,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		TZ
17,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		TZ
27,370	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		CL
100,000	Edison Spa	-	-		CO
100,000	Edison Spa	-	- h		CO
50,000	Edison Spa	-	- l 0,000		CL
100,000	Edison Spa	-	- l 0,000		CO
50,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		CL
20,000	Edison Spa	-	-		CL
100,000	Edison Spa	-	- h		CO
33,330	Montedison Srl (Socio unico)	-	-		CL
100,000	Finimeg Spa (Socio unico) (In liq.)	-	- l 0,000		CO
42,280	Edison Spa	-	- i		CL
12,600	Edison Spa	-	-		TZ
59,330	Edison Spa	-	-		CO
25,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)	-	-		CL
75,000	Edison Spa	-	-		CO
50,000	Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio Unico)	-	-		CL

## Elenco partecipazioni

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2005
-----------------------	------	--------	------------------	---

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

#### D.1) Trading

Quotate				
Acea Spa	Roma (I)	Eur	1.098.898.884	
Acegas-Aps Spa	Trieste (I)	Eur	282.983.213	
Acsm Spa	Como (I)	Eur	37.496.500	
AMSC - American Superconductor	N/A (USA)	Usd	19.128.000	
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova (I)	Eur	180.974.079	

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

Quotate				
RCS Mediagroup Spa	Milano (I)	Eur	762.019.050	
Altre partecipazioni disponibili per la vendita non quotate				
Totale Generale				

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)
0,170	Edison Spa	-	-	3,8	TZ
1,300	Edison Spa	-	-	5,4	TZ
3,970	Edison Spa	-	-	3,7	TZ
0,840	Edison Spa	-	-	1,5	TZ
2,810	Edison Spa	-	-	17,7	TZ
0,970	Edison Spa	1,010	1,010	32,6 52,2	TZ
				<b>176,3</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 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.
- (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 eseguito dal Tribunale di Varese in data 13/02/2006 sulla base di una sentenza del Tribunale di Salerno. Il diritto di voto spetta al Custode del pignoramento.
- (n) Società che ha depositato, ex art. 2493 C.C., il bilancio finale di liquidazione.