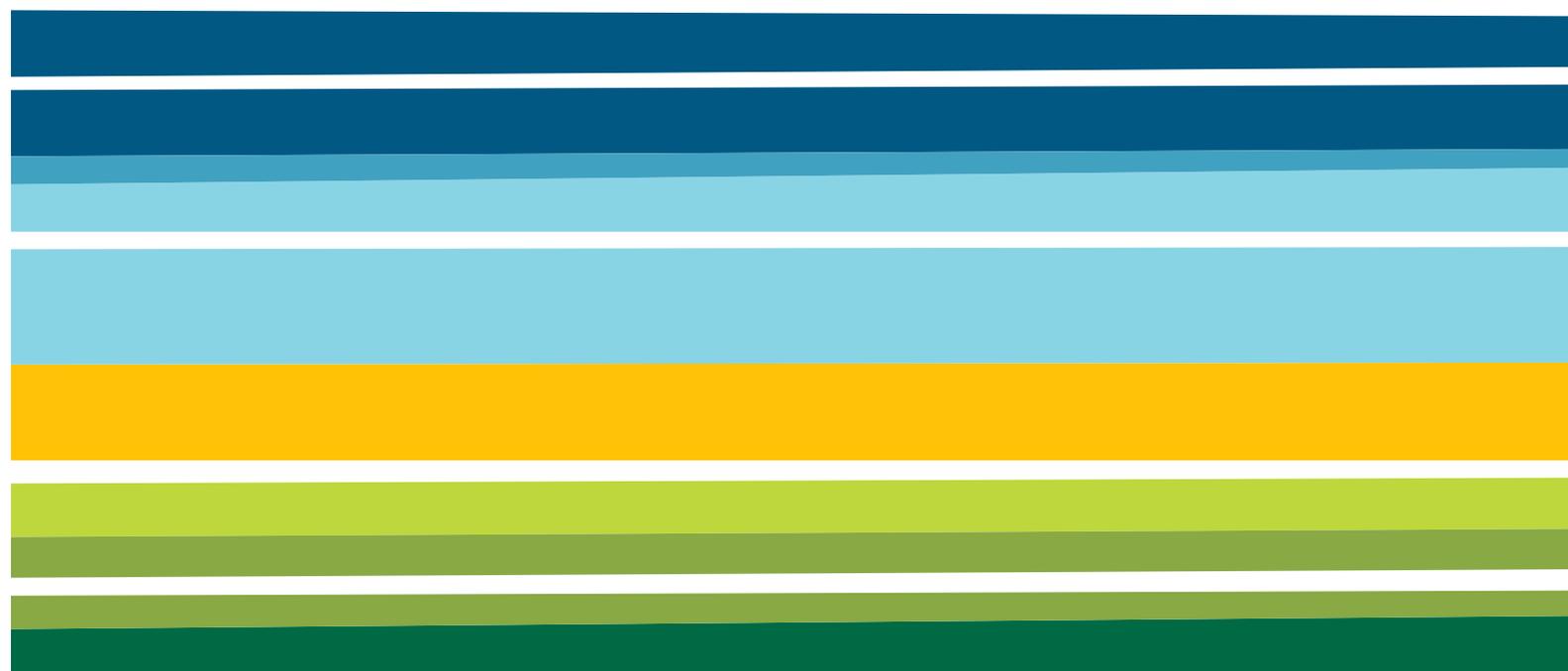




RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004



Indice

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004

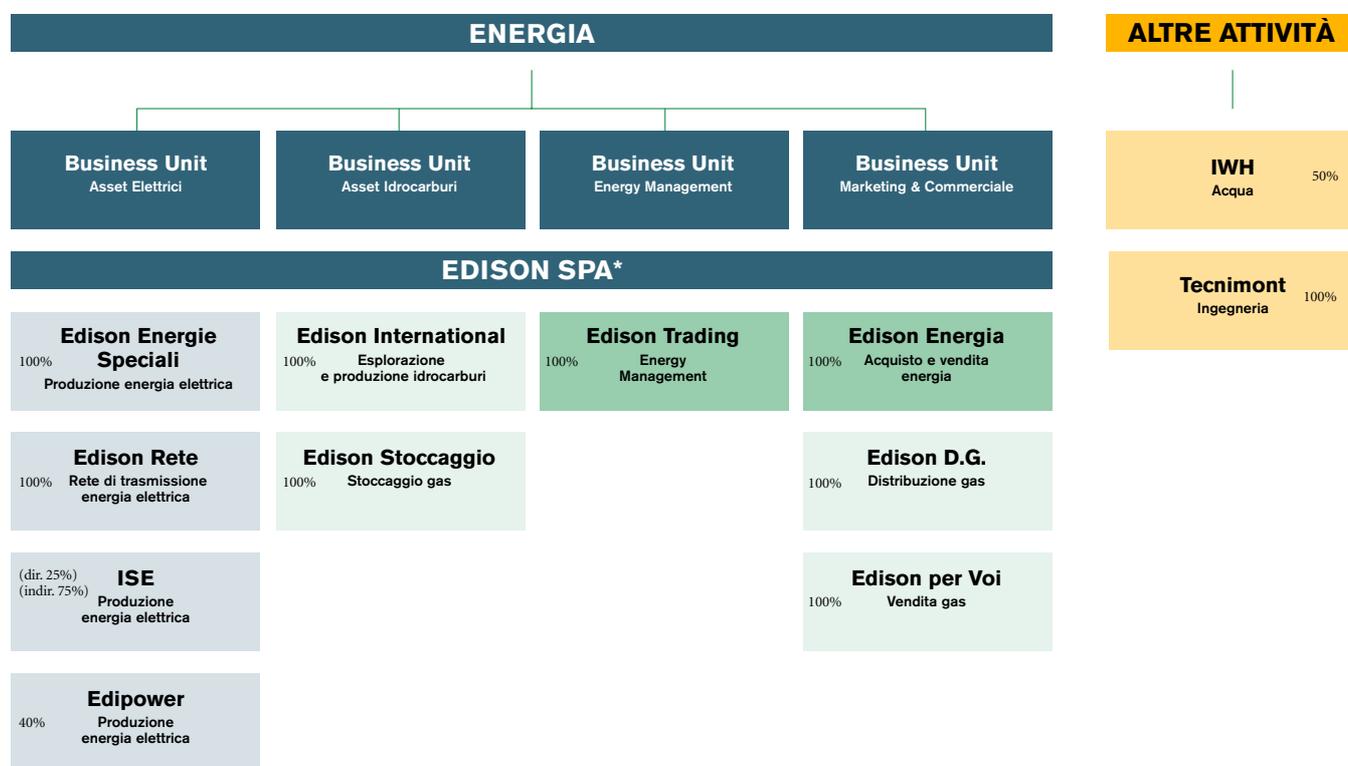
I) STRUTTURA DEL GRUPPO E FOCUS SUI FATTI	2
II) DATI SIGNIFICATIVI	5
Gruppo Edison - Dati progressivi al 30 settembre 2004	5
Sintesi e andamento del core business	6
III) ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE	7
Contesto operativo	7
Andamento della gestione	8
Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio	10
Fatti di rilievo accaduti dopo il 30 settembre 2004	10
IV) ANALISI SETTORIALE	12
Ricavi netti e margine operativo lordo per settore	12
Ricavi netti per area geografica di destinazione	13
Ricavi netti per area geografica di produzione	13
Filiera energia elettrica	14
Filiera idrocarburi	18
Corporate	21
Altre attività in portafoglio	22
V) SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO	24
Stato patrimoniale consolidato	26
Conto economico consolidato	27
Variazione della posizione finanziaria netta	28
Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7)	29
Note illustrative	30
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle "Discontinuing Operations"	44
VI) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO	47

La relazione trimestrale è oggetto di revisione contabile limitata sulla base di procedure concordate.

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004

I) STRUTTURA DEL GRUPPO E FOCUS SUI FATTI

Struttura semplificata del Gruppo al 30.09.2004



- Filiera elettrica
- Filiera idrocarburi
- Filiera elettrica/idrocarburi

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

NB: ISE è controllata direttamente al 25% da Edison Spa (dopo l'acquisizione in data 9 luglio 2004 da Ilva - Gruppo Riva) ed indirettamente al 75% da Finel Spa (controllata al 60% da Edison Spa).

Edipower è una società collegata valutata ad equity.

Focus sui fatti

Il terzo trimestre

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

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

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

Acquisito contratto per terminale LNG in Francia da consociata Tecnimont

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

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

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

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

Deliberato l'atto di fusione di Ise in Edison

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

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

Ceduta la rete del trasporto gas

Il 30 luglio 2004 è stato sottoscritto il contratto di cessione della partecipata Edison T&S, che aveva precedentemente scorporato mediante scissione l'attività di stoccaggio, e della sua controllata SGM, a favore del fondo di private equity italiano Clessidra Sgr. La ces-

sione, perfezionata in data 7 settembre 2004, ha come oggetto il sistema di trasporto del gas ad alta pressione di circa 1.300 Km di gasdotti relativi alla rete “Cellino”, il gasdotto di Collalto in Veneto, la rete di Garaguso in Basilicata, la rete di Cirò in Calabria, la rete di Comiso in Sicilia e la rete di SGM che si estende dal Lazio alla Puglia. L’operazione, conclusa con il pagamento in contanti di circa 169 milioni di euro, ha determinato un miglioramento della posizione finanziaria netta del Gruppo di 197 milioni di euro tenuto conto del deconsolidamento del debito ceduto.

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

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

II) DATI SIGNIFICATIVI

Gruppo Edison - Dati progressivi al 30 settembre 2004

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	Core business		
					9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %
Gruppo Edison							
6.287	Ricavi netti	4.632	4.533	2,2%	3.999	3.729	7,2%
1.103	Margine operativo lordo	909	800	13,6%	889	801	11,0%
17,5%	% su ricavi netti	19,6%	17,6%		22,2%	21,5%	
415	Utile operativo netto	439	277	58,5%	423	315	34,3%
6,6%	% su ricavi netti	9,5%	6,1%		10,6%	8,4%	
(283)	Oneri finanziari netti	(183)	(200)	8,5%	(185)	(195)	5,1%
115	Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	288	11	n.s.	268	51	n.s.
144	Risultato netto di Gruppo	81	149	(45,6%)	70	250	n.s.
352	Investimenti tecnici	266	255	4,3%	261	230	13,5%
17	Investimenti in esplorazioni	16	12	33,3%	16	12	33,3%
10.156	Capitale investito netto ⁽¹⁾	9.972	10.114	(1,8%)	10.042	10.097	(1,3%)
4.143	Indebitamento finanziario netto ⁽¹⁾	4.077	4.140	(1,6%)	4.365	4.246	0,0%
6.013	Patrimonio netto totale ⁽¹⁾	5.895	5.974	(2,0%)	5.677	5.851	(2,2%)
5.213	Patrimonio netto di Gruppo ⁽¹⁾	5.321	5.199	2,1%	5.109	5.084	1,9%
3.970	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾⁽²⁾	3.894	3.991	0,2%	2.277	2.382	(2,8%)
4,15%	ROI ⁽³⁾	6,0%	3,7%		5,8%	4,3%	
0,69	Debt/Equity	0,69	0,69		0,77	0,73	
Quotazioni di Borsa (in euro) ⁽⁴⁾							
1,4869	azioni ordinarie	1,3964	1,3563				
1,3047	azioni di risparmio non convertibili	1,2932	1,2473				
0,5610	warrant in circolazione	0,4306	-				
Utile (perdita) per azione (in euro) ⁽⁵⁾							
0,0396	di base	0,018	0,043				
0,0327	diluito	0,015	0,036				

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

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

⁽³⁾ Su capitale investito netto medio dedotto il valore delle partecipazioni immobilizzate. I valori relativi ai nove mesi 2004, e ai nove mesi 2003, sono calcolati su base annua.

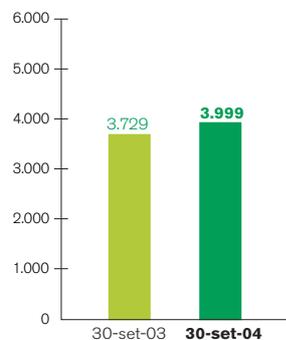
⁽⁴⁾ Media aritmetica semplice dei prezzi rilevati nell'ultimo mese solare del periodo.

⁽⁵⁾ Calcolato in base al principio IAS 33.

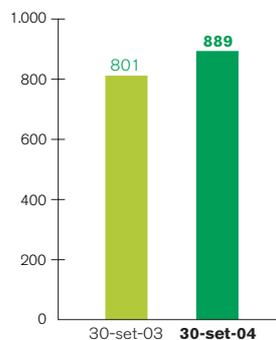
	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %	Core business		
				3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Ricavi netti	1.445	1.256	15%	1.242	1.059	17,3%
Margine operativo lordo	283	194	45,9%	276	190	45,3%
% su ricavi netti	19,6%	15,4%		22,2%	17,9%	
Utile operativo netto	126	36	250%	121	33	266,7%
% su ricavi netti	8,7%	2,9%		9,7%	3,1%	
Oneri finanziari netti	(59)	(29)	n.s.	(59)	(28)	n.s.
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	71	16	n.s.	66	12	n.s.
Risultato netto di Gruppo	28	8	n.s.	24	(2)	n.s.
Investimenti tecnici	96	45	n.s.	93	43	n.s.
Investimenti in esplorazioni	6	5	20%	6	5	20%

Sintesi e andamento del core business

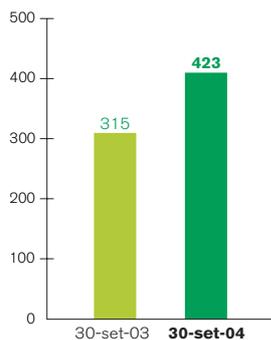
Ricavi netti



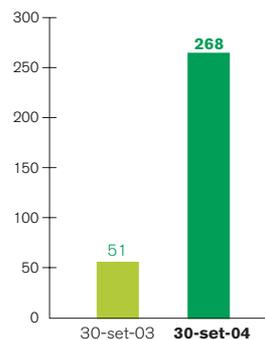
Margine operativo lordo



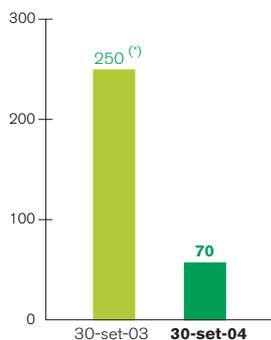
Utile operativo netto



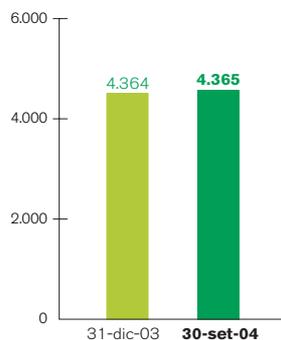
Risultato ante imposte e componenti straordinari



Risultato netto del Gruppo



Indebitamento finanziario netto



⁽¹⁾ Include effetto netto cessione riserve gas Egitto (WDDM) per 320 milioni di euro.

III) ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL TRIMESTRE

Contesto operativo

Domanda di energia elettrica in Italia (TWh)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %
Produzione netta	214,2	209,1	2,4%	73,0	71,5	2,1%
Import	32,9	38,5	(14,5%)	9,6	11,5	(16,5%)
Consumo pompaggi	(7,7)	(7,7)	n.s.	(2,3)	(2,4)	4,2%
Totale domanda	239,4	239,9	(0,3%)	80,3	80,6	(0,4%)

La domanda complessiva di energia elettrica in Italia del trimestre è stata pari a 80,3 TWh (TWh = miliardi di kWh) in lieve flessione (-0,4%) rispetto agli 80,6 TWh dello stesso periodo dell'anno precedente, in relazione a condizioni climatiche più moderate rispetto a quelle registrate nel 2003.

Anche la domanda complessiva di energia elettrica dei primi nove mesi del 2004 indica una flessione pari allo 0,3% rispetto ai 239,9 TWh di fine settembre 2003. Nel mese di luglio è stato raggiunto il nuovo record storico di richiesta di potenza sulla rete pari a 53.500 MW, superiore di circa 400 MW al picco estivo dello scorso luglio e di circa 100 MW rispetto a quello invernale di dicembre 2003.

La produzione nazionale netta del terzo trimestre, esclusi i consumi per i pompaggi, si attesta a circa 73 TWh, in aumento del 2,1% rispetto ai 71,5 TWh prodotti nel terzo trimestre del 2003, e pari al 91% della domanda complessiva del trimestre.

Nei primi nove mesi dell'anno la produzione nazionale netta, esclusi i consumi per i pompaggi, è stata pari a 214,2 TWh, in crescita del 2,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, e pari all'89,5% della domanda; il saldo con l'estero è diminuito del 14,5% a 32,9 TWh, pari al 13,7% dei consumi nazionali (contro il 16,1% rilevato a fine settembre 2003).

Domanda di gas naturale in Italia (Mld/mc)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %
Servizi e usi domestici	18,4	18,9	(2,6%)	1,6	1,6	n.s.
Usi industriali	13,4	13,2	1,5%	4,0	3,9	2,6%
Usi termoelettrici	24,1	21,9	10%	7,9	7,6	3,9%
Autotrazione	0,3	0,3	n.s.	0,1	0,1	n.s.
Totale domanda	56,2	54,3	3,5%	13,6	13,2	3,0%

Per quanto riguarda il mercato del gas naturale in Italia, nel trimestre, la domanda è stata di 13,6 miliardi di mc in aumento del 3,0% rispetto ai 13,2 miliardi del terzo trimestre 2003; la crescita è principalmente correlata all'aumento degli usi termoelettrici ed industriali con una variazione, rispetto al terzo trimestre del 2003, del 3,9% e del 2,6% rispettivamente.

A settembre 2004, la stima del preconsuntivo mostra che i consumi complessivi di gas naturale - pari a 56,2 miliardi di mc - sono aumentati del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2003.

La crescita è principalmente legata a maggiori consumi termoelettrici che, nei primi nove mesi, rilevano un aumento di circa 2,2 miliardi di mc (+10,0%) correlati alla maggiore domanda di energia. Meno pronunciata, invece, risulta essere la crescita nel settore industriale (+1,5%).

Relativamente al mercato petrolifero di riferimento, anche nel terzo trimestre del 2004 la quotazione del Brent è risultata particolarmente elevata (media 41,5 \$/bbl) portando la media progressiva a settembre a 36,3 \$/bbl, di circa 7,7 \$/bbl superiore a quella dei nove mesi del 2003 (+26,9%).

Scenario di riferimento (GWh)	9 mesi	9 mesi	Var. %	9 mesi	9 mesi	Var. %
	2004	2003		2004	2003	
Prezzo petrolio \$/bbl	36,3	28,6	26,9%	41,5	28,7	44,6%
Cambio \$/euro	1,226	1,112	10,3%	1.222	1,124	8,7%
Prezzo petrolio euro/bbl	29,6	25,7	15,2%	34,0	25,5	33,3%

Anche l'euro ha mantenuto la propria forza nei confronti del dollaro USA (cambio medio del terzo trimestre pari a 1,222 \$/euro) sostenendo così la media progressiva a settembre a 1,226 \$/euro rispetto a 1,112 \$/euro dello stesso periodo dello scorso anno (+10,3%).

Per effetto della forza relativa dell'euro nei confronti del dollaro americano l'aumento del prezzo del Brent espresso in euro/barile nel terzo trimestre è risultato più contenuto (media 34,0 euro/bbl), tuttavia la media progressiva dei primi nove mesi si attesta a 29,6 euro/bbl con un aumento di 3,8 euro/bbl (+15,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003.

Andamento della gestione

In considerazione delle modifiche nella struttura del Gruppo e del portafoglio delle attività intervenute nel 2003, i risultati dei primi nove mesi del 2004 non sono perfettamente comparabili con quelli dello stesso periodo dell'anno precedente.

Per una migliore rappresentazione delle attività, quindi, sono stati rappresentati separatamente i dati del core business e delle altre attività in portafoglio.

Core business

Anche nel terzo trimestre del 2004, l'andamento della gestione industriale è proseguita positivamente registrando un incremento delle quantità vendute sia di energia elettrica (+14,2%) che di gas (+15,2%); a questo si è inoltre aggiunto un livello dei prezzi di vendita superiore al terzo trimestre 2003.

Grazie a questo i ricavi netti sono aumentati di oltre il 17% rispetto allo stesso periodo del 2003 mentre il margine operativo lordo, pari a 276 milioni di euro, registra un aumento del 45,3%; l'utile operativo netto, pari a 121 milioni di euro, risulta superiore di 88 milioni di euro rispetto al terzo trimestre dello scorso anno.

Il forte miglioramento gestionale del trimestre è stato parzialmente compensato dal-

L'aumento degli oneri finanziari netti e da minori poste di carattere straordinario, rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. L'aumento degli oneri finanziari netti è dovuto principalmente ad un diverso criterio di contabilizzazione, intervenuto a fine 2003, degli effetti economici delle operazioni di copertura dei tassi di cambio e dei prezzi delle commodities (questi ultimi precedentemente inclusi nel margine operativo lordo) ora ricompresi tra gli oneri finanziari netti come dettagliatamente descritto nelle note illustrative; l'effetto di questo fenomeno è stato negativo per circa 20 milioni di euro.

Pertanto il risultato netto di Gruppo si attesta a 24 milioni di euro rispetto al sostanziale pareggio rilevato nel terzo trimestre 2003.

Complessivamente, nei primi nove mesi del 2004, il core business registra la crescita dei volumi di vendita, sia di energia elettrica (+13,6%) che di gas (+11,9%), determinando una crescita dei ricavi netti di 270 milioni di euro (+7,2%) rispetto allo stesso periodo del 2003.

Complessivamente il margine operativo lordo pari a 889 milioni di euro evidenzia un aumento di 88 milioni di euro (+11,0%), rispetto agli 801 milioni di fine settembre 2003, così come risulta in crescita l'utile operativo netto pari a 423 milioni di euro (+34,3%).

All'andamento positivo della gestione industriale si è aggiunto il contenimento degli oneri finanziari di circa 10 milioni di euro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in relazione, principalmente, all'andamento dell'indebitamento e del relativo costo a fronte del miglior standing riconosciuto al Gruppo dai mercati finanziari e nonostante i ricordati effetti una tantum verificatisi nel terzo trimestre 2004.

Altre attività in portafoglio

Ingegneria - Anche nel terzo trimestre del 2004 l'andamento registra una crescita dei volumi d'affari e della redditività ed un miglioramento della situazione finanziaria già rilevata nel primo semestre dell'anno. I ricavi netti sono pari a 612 milioni di euro (+11,1%) ed il margine operativo si attesta a 18 milioni di euro rispetto ai 13 milioni di euro consuntivato nello stesso periodo del 2003.

Acqua - I ricavi netti del trimestre pari a 7 milioni di euro presentano una flessione, rispetto al terzo trimestre 2003. I ricavi del periodo sono pari a 21 milioni di euro (-19,2%) mentre il margine operativo lordo si attesta a 2 milioni di euro contro 1 milione di euro dei primi nove mesi del 2003.

Risultati complessivi

Il Gruppo nel terzo trimestre 2004 evidenzia un aumento complessivo dei ricavi netti del 15% rispetto allo stesso periodo del 2003 ed un miglioramento del margine operativo lordo di circa il 46%, passando dai 194 milioni di euro del terzo trimestre 2003 a 283 milioni di euro del trimestre appena concluso (pari a circa il 20% dei ricavi netti). L'utile operativo netto indica un aumento di 90 milioni di euro rispetto ai 36 milioni del terzo trimestre 2003 (pari a circa il 9% dei ricavi netti) mentre il risultato net-

to di Gruppo si attesta a 28 milioni di euro contro gli 8 milioni del terzo trimestre 2003. Gli oneri finanziari del trimestre pari a 59 milioni di euro scontano il diverso trattamento contabile delle operazioni di copertura, come sopra descritte.

Il Gruppo, nel complesso, chiude i primi nove mesi dell'anno con ricavi netti per 4.632 milioni di euro con un aumento del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2003; il margine operativo lordo, pari a 909 milioni di euro (+13,6% rispetto al settembre 2003), risulta equivalente al 19,6% dei ricavi netti contro il 17,6% rilevato alla fine del terzo trimestre 2003 (+11,4%).

L'utile operativo netto, pari a 439 milioni di euro (+58,5% rispetto al 2003), evidenzia anch'esso un miglioramento in termini percentuali rispetto ai ricavi netti passando al 9,5% contro il 6,1% rilevato al 30 settembre 2003.

Il Gruppo chiude i primi 9 mesi del 2004 con un risultato netto di 81 milioni di euro, rispetto ai 149 milioni di euro rilevati a settembre 2003 per effetto del mancato contributo di poste straordinarie come già richiamato precedentemente.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004 è pari a 4.077 milioni di euro ed evidenzia una diminuzione di 66 milioni di euro rispetto ai 4.143 milioni di euro rilevati a fine dicembre 2003.

Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

Anche il terzo trimestre conferma l'andamento positivo della gestione iniziato fin dallo scorso esercizio e consente di prevedere un buon andamento anche nell'ultimo trimestre dell'anno.

Si ricorda che i dati dei primi nove mesi del 2003, e di conseguenza quelli dell'intero esercizio precedente, avevano beneficiato, una tantum, dei proventi della gestione straordinaria legata alla plusvalenza realizzata sulla cessione di riserve di gas egiziane (WDDM).

Fatti di rilievo accaduti dopo il 30 settembre 2004

Il 6 ottobre 2004 il Tribunale Federale Elvetico ha rigettato il ricorso di Cereol Holding Bv contro il lodo arbitrale parziale depositato in data 1° aprile 2004 che determinava in 73,1 milioni di US\$ il valore della partecipazione del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina. Il lodo è relativo ad uno dei due distinti procedimenti arbitrari attivati da Ildom nei confronti di Cereol Holding Bv a seguito dell'acquisto da Ildom nel febbraio 2002 del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina. Nel frattempo, Cereol Holding Bv ha presentato ricorso avverso l'Addendum del 27 luglio 2004 con il quale il tribunale arbitrale aveva definitivamente rideterminato il valore del 49% delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Oleina in 107,5 milioni di US\$. La presentazione del ricorso avverso l'Addendum, sul qua-

le dovrà ora decidere il Tribunale Federale Elvetico, ha provocato la provvisoria sospensione dell'immediata esecutorietà dell'Addendum. Gli effetti dei due pronunciamenti arbitrali sono oggetto di garanzia nel contratto di cessione a Bunge della partecipazione di Edison in Cereol, avvenuta nel corso del 2002, con una franchigia specifica pari a 39 milioni di US\$.

Ciò ha dato luogo, in via prudenziale ad un ulteriore accantonamento di 15 milioni di euro.

In data 8 ottobre è stato ottenuto il parere positivo da parte del Ministero dell'Ambiente in merito alla Valutazione dell'Impatto Ambientale (VIA) per la realizzazione del terminale di rigassificazione di Rosignano in partnership con BP e Solvay.

IV) ANALISI SETTORIALE

Ricavi netti e margine operativo lordo per settore

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Core business							
Filiera energia elettrica							
3.889	Ricavi netti	3.311	2.837	16,7%	1.110	840	32,1%
826	Margine operativo lordo	725	605	19,8%	222	165	34,5%
21,2%	% sui ricavi netti	21,9%	21,3%		20,0%	19,6%	
Filiera idrocarburi							
2.097	Ricavi netti	1.558	1.513	3,0%	449	398	12,8%
362	Margine operativo lordo	228	261	(12,6%)	76	43	76,7%
17,3%	% sui ricavi netti	14,6%	17,3%		16,9%	10,8%	
Corporate							
77	Ricavi netti	42	41	2,4%	3	11	(72,7%)
(101)	Margine operativo lordo	(64)	(65)	1,5%	(22)	(18)	(22,2%)
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.		n.s.	n.s.	
Elisioni							
(922)	Ricavi netti	(912)	(662)	(37,8%)	(320)	(190)	(68,4%)
-	Margine operativo lordo						
Totale core business							
5.141	Ricavi netti	3.999	3.729	7,2%	1.242	1.059	17,3%
1.087	Margine operativo lordo	889	801	11,0%	276	190	45,3%
21,1%	% sui ricavi netti	22,2%	21,5%		22,2%	17,9%	
Altre attività							
ATTIVITÀ IN PORTAFOGLIO:							
Acqua							
32	Ricavi netti	21	26	(19,2%)	7	10	(30,0%)
3	Margine operativo lordo	2	1	100,0%	2	1	100,0%
9,4%	% sui ricavi netti	9,5%	3,8%		28,6%	10,0%	
Ingegneria							
884	Ricavi netti	612	551	11,1%	196	190	3,2%
28	Margine operativo lordo	18	13	38,5%	5	3	66,7%
3,2%	% sui ricavi netti	2,9%	2,4%		2,6%	1,6%	
Attività cedute ^(*)							
230	Ricavi netti	-	230	n.s.	-	-	
(15)	Margine operativo lordo	-	(15)	n.s.	-	-	
(6,5%)	% sui ricavi netti	-	(6,5%)		-	-	
Elisioni							
-	ricavi netti	-	(3)	n.s.	-	(3)	n.s.
-	margine operativo lordo	-	-		-	-	
Totale altre attività							
1.146	Ricavi netti	633	804	(21,3%)	203	197	3,0%
16	Margine operativo lordo	20	(1)	n.s.	7	4	75,0%
1,4%	% sui ricavi netti	3,2%	(0,1%)		3,4%	2,0%	
Gruppo Edison							
6.287	Ricavi netti	4.632	4.533	2,2%	1.445	1.256	15,0%
1.103	Margine operativo lordo	909	800	13,6%	283	194	45,9%
17,5%	% sui ricavi netti	19,6%	17,6%		19,6%	15,4%	

(*) Le attività cedute nel 2003 comprendono il settore Chimica per la Salute per 3 mesi e il settore Telecomunicazioni per 6 mesi.

Ricavi netti per area geografica di destinazione

Esercizio 2003	%		9 mesi 2004	%	9 mesi 2003	%	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003
5.179	82,4%	Italia	3.987	86,0	3.809	38,6	1.251	1.025
53	0,8%	Francia	27	0,6	31	0,7	8	14
7	0,1%	Spagna	-	-	12	0,3	-	-
192	3,1%	Altri Paesi euro	72	1,6	116	2,6	21	34
5.431	86,4%	Totale paesi euro	4.086	88,2	3.968	87,6	1.280	1.073
25	0,4%	Altri paesi UE	85	1,8	3	0,1	30	1
61	1,0%	Europa dell'Est	3	0,0	38	0,8	1	17
4	0,1%	America del Nord	-	-	4	0,1	-	-
766	12,1%	Altri Paesi	458	10,0	520	11,4	134	165
6.287	100,0	Gruppo Edison	4.632	100,0	4.533	100,0	1.445	1.256

Ricavi netti per area geografica di produzione

Esercizio 2003	%		9 mesi 2004	%	9 mesi 2003	%	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003
5.748	91,4	Italia	4.339	93,7	4.119	90,9	1.358	1.125
45	0,7	Francia	40	0,9	35	0,8	14	15
26	0,5	Spagna	-	-	26	0,6	-	1
1	-	Altri Paesi euro	12	0,3	4	0,1	4	2
5.820	92,6	Totale paesi Euro	4.391	94,8	4.184	92,4	1.376	1.143
21	0,3	Altri Paesi UE	39	0,8	4	0,1	12	1
35	0,6	Europa dell'Est	-	-	22	0,5	-	10
-	-	America del Nord	-	-	-	-	-	-
411	6,5	Altri Paesi	202	4,4	323	7,0	57	102
6.287	100,0	Gruppo Edison	4.632	100,0	4.533	100,0	1.445	1.256

Filiera energia elettrica

Dati quantitativi

Fonti (GWh) ^(*)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Produzioni nette Gruppo Edison:	26.309	26.412	(0,4%)	8.676	8.459	2,6%
- produzione termoelettrica	23.452	23.430	0,1%	7.520	7.472	0,6%
- produzione idroelettrica	2.571	2.762	(6,9%)	1.075	925	16,2%
- produzione eolica	286	220	30,0%	81	62	30,0%
Edipower	9.343	1.029	n.s.	3.279	466	n.s.
Import	764	816	(6,4%)	194	190	2,1%
Altri acquisti nazionali e scambio ⁽¹⁾	1.494	5.106	(70,7%)	(8)	1.512	n.s.
Totale Fonti	37.910	33.363	13,6%	12.141	10.627	14,2%

^(*) Un GWh è pari a un milione di KWh.

⁽¹⁾ Al netto di perdite e pedaggi.

Impieghi (GWh) (in milioni di euro)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Dedicata CIP6	16.773	16.598	1,1%	5.552	5.275	5,3%
Clienti industriali, captive e altro	3.958	4.115	(3,8%)	1.290	1.326	(2,7%)
Mercati	17.179	12.650	35,8%	5.299	4.026	31,6%
Totale impieghi	37.910	33.363	13,6%	12.141	10.627	14,2%

Dati significativi

Esercizio 2003	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Fatturato e ricavi						
3.418 Energia elettrica	2.841	2.510	13,2%	931	742	25,5%
132 Vapore e utilities	92	100	(8,0%)	36	30	20,0%
34 Altre vendite e servizi	129	95	35,8%	34	32	6,2%
3.584 Totale fatturato	3.062	2.705	13,2%	1.001	804	24,5%
305 Altri ricavi	249	132	88,6%	109	36	n.s.
3.889 Ricavi netti	3.311	2.837	16,7%	1.110	840	32,1%
826 Margine operativo lordo	725	605	19,8%	222	165	34,5%
21,2% % sui ricavi netti	21,9%	21,3%		20,0%	19,6%	
247 Investimenti tecnici	223	165	35,2%	83	37	n.s.
8.079 Capitale investito netto ⁽¹⁾	7.909	8.050	(2,1%)			
1.328 Dipendenti (numero) ^{(1) (2)}	1.328	1.344	-			

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

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

I ricavi netti del terzo trimestre 2004 ammontano a 1.110 milioni di euro, con un aumento di oltre il 32% rispetto ai ricavi netti rilevati nello stesso periodo del 2003, per effetto dei maggiori volumi venduti nel trimestre (+14,2%) e di un sensibile miglioramento del prezzo medio di vendita, dovuto, come già ricordato, sia all'incremento della componente combustibile sia alla buona politica di pricing svolta sui mercati di riferimento.

Il margine operativo lordo del trimestre si attesta a 222 milioni di euro con un aumento del 34,5% rispetto ai 165 milioni di euro rilevati nel terzo trimestre 2003.

Complessivamente il totale dei ricavi a fine settembre si attesta a 3.311 milioni di euro in aumento di circa il 17% rispetto allo stesso periodo del 2003. Tale aumento è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di energia elettrica venduti nel periodo (+13,6%).

Il fatturato del vapore ed altre utilities, inferiore di circa 8 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2003, risente di una flessione dei volumi del -14,9% (5.770 kt contro i 6.778 kt rilevati nello stesso periodo del 2003) parzialmente compensato da un miglior prezzo medio di vendita (+8,8%).

Il margine operativo lordo progressivo al 30 settembre 2004 è risultato pari a 725 milioni di euro, superiore di circa 120 milioni di euro (+19,8%) a quello dello stesso periodo del 2003 grazie sia all'aumento delle disponibilità di energia elettrica, che ha consentito l'ottimizzazione dei mercati di destinazione più sotto descritti, sia al miglioramento della struttura dei prezzi.

Vendite ed attività commerciali

Nel trimestre le vendite di energia elettrica sono state pari a 12.141 milioni di kWh con un aumento del 14,2% rispetto al terzo trimestre 2003. In particolare si evidenzia la progressione delle vendite sui mercati, che registra un aumento del 31,6% grazie sia all'incremento delle vendite ai clienti (+10%) che alle vendite effettuate sulla Borsa Elettrica per circa 900 GWh, quest'ultime non presenti nel 2003. Le vendite CIP6 mostrano un incremento del 5,3%, mentre registrano una leggera flessione le vendite verso clienti industriali, captive e altro.

Relativamente ai mercati, nei primi nove mesi del 2004, le vendite sono state pari a 17.179 milioni di kWh in aumento di 4.529 milioni di kWh rispetto allo stesso periodo del 2003 (+35,8%), per le medesime ragioni di cui sopra, con vendite alla Borsa Elettrica per 1.988 GWh.

Viene così ulteriormente confermato il ruolo di Edison quale primario operatore sul mercato libero dell'energia anche grazie alla maggiore disponibilità di energia elettrica da Edipower, con la piena operatività del contratto di tolling dall'inizio del 2004, e all'attività svolta sulla Borsa dell'Energia Elettrica.

Complessivamente le vendite al 30 settembre 2004 sono state pari a 37.910 milioni di kWh con un incremento del 13,6% rispetto allo stesso periodo del 2003.

Produzioni ed approvvigionamenti

Le produzioni nette del trimestre si attestano a 8.676 milioni di kWh con un aumento di 217 milioni di kWh (+2,6%) principalmente dovuto alla produzione idroelettrica ed eolica che evidenziano, rispetto allo stesso trimestre del 2003, un incremento rispettivamente del 16,2% e del 30% mentre la produzione termoelettrica è risultata sostanzialmente in linea.

Le produzioni dei primi nove mesi presentano invece una lieve flessione delle produzioni per effetto, principalmente, della minore idraulicità rispetto ai primi nove mesi del 2003, della minor energia resa disponibile dalla collegata KHR e dal deconsolidamento di Sel Edison (le cui produzioni rientrano ora negli acquisti nazionali).

Nei primi nove mesi del 2004, infatti, la produzione idroelettrica delle centrali del Gruppo in Italia (inclusa la quota di KHR disponibile in Italia) è stata di 2.571 milioni di kWh contro i 2.762 milioni di kWh rilevata alla fine di settembre 2003 (-6,9%).

La produzione netta di energia elettrica da fonte eolica si è attestata su 286 milioni di kWh con un incremento di 66 milioni di kWh (+30%) rispetto a quella dell'analogo periodo del 2003, grazie a maggiori flussi ventosi e all'entrata in esercizio di nuovi parchi eolici.

La produzione lorda delle centrali termoelettriche è stata pari a 23.980 milioni di kWh, sostanzialmente in linea a quella prodotta nello stesso periodo dell'anno precedente. La produzione termoelettrica al netto di autoconsumi e perdite è risultata di 23.452 milioni di kWh.

Gli approvvigionamenti da fonti esterne, a complemento delle produzioni di Edison dei primi nove mesi del 2004, hanno registrato un incremento delle attività di circa il 67% rispetto allo stesso periodo del 2003. Il sensibile incremento, come già ricordato, deriva dalla piena operatività a partire dal 1° gennaio 2004 del contratto di tolling con Edipower che ha consentito di incrementare le disponibilità del Gruppo rafforzandone la presenza sul mercato dell'energia elettrica.

Investimenti

Al 30 settembre 2004 sono stati contabilizzati investimenti per 223 milioni di euro, superiori per 58 milioni di euro rispetto a quelli dell'analogo periodo del 2003, l'incremento è principalmente dovuto all'avanzamento delle centrali di Torviscosa (UD), di Candela (FG) e di Altomonte (CS).

Edipower

La società, controllata al 40% da Edison, con tolling pari al 50%, come già detto nel capitolo precedente, nei primi nove mesi ha conseguito ricavi netti per 650 milioni di euro, di cui 67 milioni di euro di proventi per la cessione delle scorte di combustibile ai Tollers avvenuta in concomitanza con l'entrata in vigore del Tolling Agreement. Il margine operativo lordo è risultato pari a 288 milioni di euro (pari al 44,3% dei ricavi netti) con un incremento di circa l'83% rispetto ai 158 milioni di euro rilevati

nello stesso periodo del 2003. A seguito della mutata struttura del business, per effetto dell'entrata in vigore dei contratti di tolling dal 1° gennaio 2004, i dati economici non sono paragonabili con quelli del 2003 che hanno rilevato ricavi netti per 967 milioni di euro.

Sempre nel periodo l'energia messa a disposizione dei Tollers si assesta intorno ai 19,0 TWh con un aumento di circa 3,9 TWh (+25%) rispetto alle produzioni dello stesso periodo del 2003. Ulteriori 0,2 TWh sono stati ceduti direttamente al GRTN. La produzione idroelettrica ha contribuito alla produzione totale per l'8,7%, rispetto al 8,3% rilevato nel 2003.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2004, pari a 2.133 milioni di euro, evidenzia una diminuzione di 41 milioni di euro rispetto a quanto rilevato a fine dicembre 2003 principalmente per effetto del cash flow operativo al netto degli investimenti in corso realizzati nel periodo.

Gli investimenti tecnici contabilizzati nei primi nove mesi del 2004, per un totale di circa 145 milioni di euro, si riferiscono alle attività di repowering delle centrali di Chivasso, Sermide e Piacenza e all'installazione dei sistemi di denitrificazione catalitica dei fumi della centrale di Brindisi.

Per quanto riguarda gli organici a fine settembre la struttura organizzativa è risultata pari a 1.403 unità con una riduzione di 77 addetti rispetto al 31.12.2003.

Filiera idrocarburi

Dati quantitativi

Fonti (gas in milioni di mc)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Totale produzioni nette:	970	1.191	(18,6%)	324	335	(3,3%)
- produzione Italia	777	870	(10,7%)	250	274	(8,8%)
- produzione estero	193	321	(39,9%)	74	61	21,3%
Import via tubo	5.015	4.130	21,4%	1.642	1.239	32,5%
Import via GNL	18	400	(95,5%)	-	147	n.s.
Acquisti nazionali ed altro⁽¹⁾	2.019	1.448	39,4%	275	225	22,2%
Totale fonti	8.022	7.169	11,9%	2.241	1.946	15,2%
Acquisti diretti per centrali	1.469	1.836	(20,0%)	451	504	(10,5%)
Totale approvvigionamenti	9.491	9.005	5,4%	2.692	2.450	9,9%

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

Impieghi (gas in milioni di mc)	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
Usi civili (residenziale)	223	200	11,5%	30	25	20,0%
Usi civili (distributori)	1.735	1.545	12,3%	179	141	27,0%
Usi industriali	1.259	1.132	11,2%	385	388	(0,8%)
Usi termoelettrici	4.612	3.971	16,1%	1.573	1.331	18,2%
Vendite estero	193	321	(39,9)	74	61	21,3%
Totale impieghi	8.022	7.169	11,9%	2.241	1.946	15,2%

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

Dati significativi

Esercizio 2003	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %	
Fatturato e ricavi							
1.894	Vendite gas	1.453	1.364	6,5%	430	343	25,4%
63	Vendite olio ed altro	51	55	(7,3%)	12	19	(36,8%)
1.957	Totale fatturato	1.504	1.419	6,0%	442	362	22,1%
140	Altri ricavi	54	94	(42,5%)	7	36	(80,6%)
2.097	Ricavi netti	1.558	1.513	3,0%	449	398	12,8%
362	Margine operativo lordo	228	261	(12,6%)	76	43	76,7%
17,3%	% sui ricavi netti	14,6%	17,3%		16,9%	10,8%	
79	Investimenti tecnici	33	63	(47,6%)	9	5	80,0%
17	Investimenti in esplorazione	16	12	33,3%	6	5	20,0%
285	Capitale investito netto ⁽¹⁾	1.272	1.168	n.s.			
463	Dipendenti (numero) ^{(1) (2)}	411	473	(11,2%)			

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

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

I ricavi netti del trimestre si attestano a 449 milioni di euro con un aumento, rispetto al terzo trimestre del 2003, di 51 milioni (+12,8%) principalmente attribuibili a maggiori volumi di gas venduti nel periodo (+15,2%) e a migliorati ricavi medi unitari. Il margine operativo lordo si attesta a 76 milioni di euro con un aumento di circa il 77% rispetto ai 43 milioni di euro rilevati nello stesso trimestre del 2003.

I ricavi netti dei primi nove mesi ammontano a 1.558 milioni di euro in aumento del 3% rispetto a quelli dello stesso periodo del 2003. Tale risultato è la conseguenza di aumento di volumi venduti (+12%) in parte compensati dalla riduzione del prezzo medio unitario di vendita rispetto allo scorso anno.

L'aumento dei volumi è analogo a quello del trimestre (+12%) mentre i prezzi segnano una riduzione per l'isteresi della formula che si prevede verrà riassorbita a fine anno o nel primo trimestre 2005.

L'andamento del prezzo medio dell'olio blend, espresso in euro, evidenzia una sostanziale tenuta rispetto ai primi nove mesi 2003, passando dai 17,1 ai 17,0 euro per barile, mentre l'andamento del prezzo dell'olio puro rileva una leggera flessione sempre rispetto ai primi nove mesi del 2003 passando dai 15,7 ai 15,2 euro per barile.

Il margine operativo lordo al 30 settembre 2004, nonostante il miglioramento rilevato nel trimestre, è risultato pari a 228 milioni di euro con un decremento di 33 milioni rispetto a quello consuntivato nell'analogo periodo del 2003 (-12,6%). La riduzione dei margini operativi, pur in presenza di maggiori volumi di vendita, è anch'esso riconducibile alla diminuzione dei prezzi medi di vendita del gas naturale indotta dai meccanismi di indicizzazione sopra indicati che si dovrebbe riassorbire nei prossimi mesi.

Vendite ed attività commerciale

Nel trimestre le vendite di gas evidenziano un incremento del 15,2% complessivo rispetto al terzo trimestre 2003, grazie al sostenuto incremento delle vendite per usi civili (+25,9%) e per usi termoelettrici (+18,2%); le vendite per usi industriali si sono mantenute in linea.

Al 30 settembre 2004 i volumi di vendita complessivi mostrano un incremento di circa il 12% e risultano pari a 8.022 milioni di metri cubi rispetto ai 7.169 dei primi nove mesi dello scorso anno.

Le attività commerciali svolte hanno portato ad una crescita del 12,2% dei volumi venduti ai clienti civili rispetto ai primi nove mesi del 2003 e ad un incremento dell'11,2% delle vendite per usi industriali.

Al 30 settembre 2004, il numero di clienti residenziali gestiti da Edison Per Voi ammonta a circa 144.500.

Le vendite per usi termoelettrici salgono a 4.612 milioni di metri cubi (+16,1%) rispetto ai 3.971 dei primi nove mesi 2003 per il maggior consumo delle centrali Edison ed Edipower e della riduzione di forniture dirette di gas alle centrali da parte di operatori terzi.

Produzioni ed approvvigionamenti

Nel trimestre le produzioni di gas risultano in leggera flessione (-3,3%) rispetto al terzo trimestre 2003 principalmente per la minor produzione di gas in Italia.

L'attività di approvvigionamento nel trimestre ha portato ad un incremento della quantità di gas importato pari al 18,4% e ad un incremento degli acquisti nazionali di gas del 22,2%.

Nei primi nove mesi del 2004 le produzioni nette risultano in flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per il naturale declino dei giacimenti in Italia e per il mancato contributo della produzione WDDM, nell'off-shore egiziano, riserve cedute nel giugno 2003.

La produzione netta complessiva di gas dei primi nove mesi è risultata quindi pari a 970 milioni di metri cubi, in diminuzione di circa il 18,6% rispetto allo stesso periodo del 2003. La produzione di olio grezzo è risultata pari a 1.831 migliaia di barili, solo in lieve flessione rispetto all'anno precedente grazie al buon andamento complessivo dei campi. Per quanto riguarda le attività di approvvigionamento, è proseguita l'attività di importazione di gas da diverse fonti: gas continuo via tubo dalla Russia e dal Nord Europa su base contrattuale (+21,4%), per sopperire sia alla naturale riduzione della produzione nazionale sia al mancato contributo dell'importazione GNL. La disponibilità di GNL (Gas Naturale Liquefatto), infatti, ha subito una forte contrazione dovuta ad un incidente occorso alla fine di gennaio all'impianto di liquefazione algerino di Skikda che ne ha interrotto completamente le produzioni fino a tutto il mese di maggio. Complessivamente le importazioni di gas naturale nel periodo hanno raggiunto i 5.033 milioni di metri cubi (contro i 4.530 milioni di metri cubi importati nei primi nove mesi del 2003), pari ad oltre il 64% del gas venduto in Italia. L'incremento degli acquisti nazionali rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto in massima parte ad acquisti Eni finalizzati ad usi termoelettrici.

Investimenti

Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici sono risultati pari a 33 milioni di euro, contro i 63 milioni contabilizzati nei primi nove mesi del 2003. I principali investimenti hanno riguardato, in Italia, le attività legate al workover sul campo Regina, lo sviluppo del campo Montegranaro e del campo ad olio di Rospo e le attività di potenziamento del campo di stoccaggio di Collalto (UD) mentre in Egitto sono proseguite le attività di installazione di compressori gas del campo di Rashid e la realizzazione della seconda piattaforma del campo di Rosetta.

Investimenti in esplorazione

Nei primi nove mesi del 2004 sono stati realizzati investimenti in esplorazione per 16 milioni di euro, di cui 11 all'estero.

Nell'ambito delle nuove iniziative, sono proseguite le negoziazioni per tre nuovi blocchi off-shore in Iran, in Costa d'Avorio ed in Senegal.

Corporate

Dati significativi

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
77	Ricavi netti	42	41	2,4%	3	11	(72,7%)
(101)	Margine operativo lordo	(64)	(64)	0,0%	(22)	(17)	(29,4%)
n.s.	% sui ricavi netti	n.s.	n.s.		n.s.	n.s.	
2	Investimenti tecnici	5	2	n.s.	-	1	n.s.
2.236	Capitale investito netto ⁽¹⁾	1.720	2.344	(23,1%)		6	
551	Dipendenti (numero) ^{(1) (2)}	538	552	(2,4%)		(5)	

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

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

I ricavi netti del primo semestre 2004 del settore “Corporate”, nel quale confluiscono la parte dell’attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale unitamente a talune società holding e immobiliari, sono pari a 42 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto allo stesso periodo dell’esercizio 2003.

Il margine operativo lordo, negativo per 64 milioni di euro, risulta in linea a quanto rilevato nello stesso periodo del 2003. Va segnalato, tuttavia, l’assorbimento della variazione di perimetro di attività legate sia alla riorganizzazione societaria sia a quella organizzativa; a parità di perimetro il contenimento dei costi si è attestato intorno al 10%.

Nel terzo trimestre del 2004, nell’ambito del processo di riorganizzazione societaria di Gruppo già in corso dallo scorso esercizio, sono state incorporate in Edison Spa le società Bussi, Caffaro, Savim, Sogetel e Vega Oil mentre ISE verrà incorporata entro la fine del corrente esercizio.

Area immobiliare

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

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

Anche in tale area, sempre nell’ambito del processo di riorganizzazione societaria, nel corso del trimestre è stata concentrata larga parte del patrimonio immobiliare (non di pertinenza Edison Spa) nella controllata Come Iniziative Immobiliari Srl attraverso le incorporazioni delle società ICI, Cersam e Immobiliare Assago.

Altre attività in portafoglio

Acqua

Dati significativi

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
32	Ricavi netti	21	26	(19,2%)	7	10	(30,0%)
3	Margine operativo lordo	2	1	100,0%	2	1	100,0%
9,4%	% sui ricavi netti	9,5%	3,8%		28,6%	10,0%	
4	Investimenti tecnici	4	7	(42,9%)	3	3	-
11	Capitale investito netto ⁽¹⁾	6	54	(45,5%)			
18	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	8	20	(55,6%)			

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

I ricavi delle vendite al 30 settembre 2004 sono risultati pari a circa 21 milioni di euro e si riferiscono alle attività operative della concessione di Guayaquil. I costi operativi dei primi nove mesi dell'anno ammontano a circa 19 milioni di euro e si riferiscono per 16 milioni di euro ai costi operativi della concessione di Guayaquil e per circa 3 milioni di euro ai costi della Corporate inclusi anche degli oneri di incentivazione per la riduzione dell'organico (riduzione di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2003). Il margine operativo lordo è risultato positivo come nello stesso periodo del 2003.

Si segnala che la cessione delle attività detenute indirettamente da IWH Bv nelle società scozzesi per la gestione e trattamento acque di Highlands, Tay, Moray e Montrose (avvenuto a fine giugno a favore di Infrastructure Investors LP, un fondo gestito da Barclays e Société Générale) ha ridotto le attività operative alla sola area sudamericana.

Ingegneria

Dati significativi

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	Var. %	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	Var. %
884	Ricavi netti	612	551	11,1%	196	190	3,2%
28	Margine operativo lordo	18	13	38,5%	5	3	66,7%
3,2%	% sui ricavi netti	2,9%	2,4%		2,6%	1,6%	
2	Investimenti tecnici	1	1	-	-	-	
955	Portafoglio ordini ⁽¹⁾	650	1.020	(31,9%)			
(56)	Capitale investito netto ⁽¹⁾	(96)	(36)	71,4%			
1.610	Dipendenti (numero) ⁽¹⁾	1.609	1.589	0,1%			

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

I risultati economici e finanziari del trimestre consolidano il buon andamento del primo semestre.

Rispetto ai primi nove mesi del 2003 i ricavi netti sono aumentati di 61 milioni di euro (+11,1%), il margine operativo lordo si attesta a 18 milioni di euro rispetto ai 13 milioni dello stesso periodo del 2003 (+38,5%) e la liquidità rileva un aumento di 47 milioni di euro passando dai 136 milioni di fine 2003 ai 183 milioni di euro a fine periodo.

Il portafoglio ordini al 30 settembre 2004 diminuisce di 305 milioni di euro, rispetto ai 955 milioni a fine dicembre 2003; tale posizione, tuttavia, non tiene conto del contratto già acquisito nel primo semestre di circa 60 milioni di euro il cui finanziamento è ancora in corso di definizione - impianto per la produzione di polietilene ad alta densità a Salavat, nella regione del Bashkortostan (Confederazione Russa).

È da segnalare che sono in corso di chiusura numerose gare per l'assegnazione di importanti contratti nei settori dei polimeri, del trasporto e trattamento del gas naturale e dell'energia che dovrebbero portare ad un rilevante incremento dell'attuale portafoglio ordini.

V) SINTESI ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

La relazione trimestrale al 30 settembre 2004 è stata predisposta ai sensi dell'art. 82 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, su base consolidata.

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

Principi e metodi contabili

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

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

Al riguardo si ricorda che il DLgs n. 6/2003 e successive modifiche, che ha riformato il diritto societario, ha introdotto modificazioni riguardo a taluni criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e degli schemi di bilancio. Tali modifiche non hanno avuto nel terzo trimestre 2004 alcun impatto economico e patrimoniale.

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

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

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

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

Filiera idrocarburi - Nel mese di settembre, a seguito della vendita della rete del trasporto gas, sono uscite dall'area di consolidamento per effetto della cessione a terzi, le società Edison T&S e SGM partecipate rispettivamente al 100% e all'83,34% da Edison Spa. Prima della cessione la società Edison T&S aveva scorporato mediante scissione, l'attività di stoccaggio nella costituenda Edison Stoccaggio, che è peraltro entrata nell'area di consolidamento con metodo integrale.

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

Core business

- Business unit asset energia elettrica
- Business unit asset idrocarburi
- Business unit marketing e commerciale
- Business unit energy management
- Corporate

Altre attività

- Acqua
- Ingegneria

Stato patrimoniale consolidato

31.12.2003		30.09.2004	30.09.2003
	A. Immobilizzazioni:		
4.017	Immateriali	3.824	4.114
5.555	Materiali	5.324	5.549
1.235	Finanziarie	1.272	1.263
10.807		10.420	10.926
	B. Capitale d'esercizio netto:		
2.770	Rimanenze	3.220	2.588
1.096	Crediti commerciali	985	898
1.226	Altre attività	832	1.221
(3.524)	Debiti commerciali e acconti da lavori in corso su ord. (-)	(3.753)	(3.200)
(1.374)	Fondi per rischi e oneri (-)	(1.295)	(1.427)
(783)	Altre passività (-)	(374)	(830)
(589)		(385)	(750)
10.218	C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.035	10.176
(62)	D. Trattamento di fine rapporto (-)	(63)	(62)
10.156	E. Capitale investito netto (C-D)	9.972	10.114
	Finanziato da:		
6.013	F. Patrimonio Netto (compresa quota terzi)	5.895	5.974
	G. Indebitamento finanziario netto:		
3.091	Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.387	2.412
(9)	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(3)	(6)
1.649	Debiti finanziari a breve termine	996	2.142
(588)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(303)	(408)
4.143		4.077	4.140
10.156	H. Totale fonti di finanziamento (F+G)	9.972	10.114

Conto economico consolidato

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003
6.287	A. Ricavi netti	4.632	4.533	1.445	1.256
(12)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavoraz., semilavorati e finiti	141	57	125	65
9	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	14	5	11	1
6.284	B. Valore della produzione	4.787	4.595	1.581	1.322
(4.896)	Consumi di materie e servizi (-)	(3.693)	(3.582)	(1.237)	(1.070)
1.388	C. Valore aggiunto	1.094	1.013	344	252
(285)	Costo del lavoro (-)	(185)	(213)	(61)	(58)
1.103	D. Margine operativo lordo	909	800	283	194
(688)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(470)	(523)	(157)	(158)
415	E. Utile operativo netto	439	277	126	36
(283)	Proventi (oneri) finanziari netti	(183)	(200)	(59)	(29)
(20)	Quote di risultato di società valutate al patrimonio netto, dividendi e svalutaz. di soc. valutate al costo	30	(67)	4	7
3	Altri proventi (oneri) netti	2	1	-	2
115	F. Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	288	11	71	16
543	Proventi (oneri) straordinari	(1)	582	18	46
658	G. Risultato prima delle imposte e degli interessi di terzi	287	593	89	62
(424)	Imposte sul reddito del periodo	(141)	(384)	(49)	(38)
	H. Utile (perdita) del periodo:				
90	Di competenza di terzi	65	60	12	16
144	Di competenza del Gruppo	81	149	28	8
	Utile (perdita) per azione (in euro):				
0,0396	di base	0,018	0,043	-	-
0,0327	diluito	0,015	0,036	-	-

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio 2003		9 mesi 2004	9 mesi 2003
(6.461)	A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.143)	(6.461)
1.103	Margine operativo lordo	909	800
138	Variazione del capitale circolante operativo ⁽¹⁾	(84)	193
(32)	Imposte pagate (-)	(11)	(46)
(384)	Variazione altre attività (passività)	(325)	(281)
825	B. Cash-flow operativo	489	666
(939)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(476)	(800)
1.901	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriali e finanziarie	193	1.851
17	Dividendi incassati	13	8
1.804	C. Cash-flow disponibile	219	1.725
(283)	(Oneri) proventi finanziari netti	(183)	(200)
614	Apporti di capitale sociale e riserve	25	592
-	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-
(26)	Dividendi deliberati (-)	(82)	(20)
2.109	D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	(21)	2.097
237	Variazione area di consolidamento	80	234
(28)	Differenze di cambio nette da conversione	7	(10)
2.318	E. Cash-flow netto del periodo	66	2.321
(4.143)	F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(4.077)	(4.140)

⁽¹⁾ Rimanenze + crediti commerciali + debiti commerciali.

Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7) al 30 settembre 2004

Esercizio 2003	30.09.2004	
A. Flusso monetario da attività d'esercizio		
144	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	81
90	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	65
680	Ammortamenti	470
(11)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(27)
8	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	13
(516)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(58)
123	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	5
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	1
343	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(162)
860	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	388
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(419)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(287)
(520)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(189)
1.742	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	10
159	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	183
(33)	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31
929	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(252)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
924	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	600
614	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	25
-	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	
(2.872)	Rimborsi di finanziamenti (-)	(94)
(26)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(82)
(472)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	(863)
(1.832)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(414)
(9)	D. Variazione area di consolidamento	7
(34)	E. Differenze di cambio nette da conversione	6
(86)	F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	(265)
601	G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	515
515	H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine del periodo (F+G)⁽¹⁾	250

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

Esercizio 2003	30.09.2004	
2	- Altri titoli (C.III.6)	2
47	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	222
494	- Disponibilità liquide (C.IV)	(4)
(28)	- Depositi bancari vincolati a contratti di Project Financing (-)	(4)
515		250

Note illustrative alle poste di stato patrimoniale consolidato

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

A) Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 10.420 milioni di euro, registra rispetto al 31 dicembre 2003 un decremento netto pari a 387 milioni di euro attribuibile, oltre che agli ammortamenti per 470 milioni di euro, alle variazioni del perimetro di consolidamento connesse alle dismissioni della rete del trasporto gas (127 milioni di euro) e della società Turk Edison Enerji (51 milioni di euro), oltre che dall'effetto conseguente all'acquisto del 25% del capitale di ISE Spa da parte di Edison Spa (60 milioni di euro).

A ciò si sono contrapposti gli investimenti in immobilizzazioni per complessivi 291 milioni di euro, di cui 266 milioni di euro riferiti ad investimenti tecnici, 22 milioni di euro ad immobilizzazioni immateriali e l'incremento del valore delle immobilizzazioni finanziarie, principalmente per effetto della valutazione a patrimonio netto della collegata Edipower.

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

	B.I) Immob. immateriali	B.II) Immob. materiali	B.III) Immob. finanziarie	Totale
Valore al 31.12.2003 (A)	4.017	5.555	1.235	10.807
Variazioni del periodo:				
- acquisizioni	22	266	3	291
- aumenti del capitale sociale	-	-	7	7
- alienazioni	-	-	(5)	(5)
- copertura perdite	-	-	-	0
- rimborsi capitale sociale e riserve	-	-	-	0
- accensione crediti finanziari	-	-	20	20
- rimborso crediti finanziari	-	-	(4)	(4)
- ammortamenti	(207)	(263)	-	(470)
- svalutazioni	-	-	(5)	(5)
- differenze di conversione	-	-	-	0
- dividendi incassati	-	-	(5)	(5)
- utili da società partecipate	-	-	27	27
- perdite da società partecipate	-	-	-	0
- variazione area di consolidamento	(3)	(238)	-	(241)
- altri movimenti/riclassifiche	(5)	4	(1)	(2)
Totale variazioni (B)	(193)	(231)	37	(387)
Valori al 30.09.2004 (A+B)	3.824	5.324	1.272	10.420

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

Immobilizzazioni immateriali

La voce, pari a 3.824 milioni di euro, comprende principalmente per 3.435 milioni di euro l'ammontare della differenza da consolidamento e per 288 milioni di euro il valore delle concessioni per la coltivazione di idrocarburi. Il decremento complessivo del periodo, pari a 193 milioni di euro, attiene agli ammortamenti di periodo, fra i quali sono inclusi per 16 milioni di euro quelli relativi ai costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi sostenuti ed interamente ammortizzati nel periodo.

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

	30.09.2004	31.12.2003
Filiera energia elettrica	2.942	3.073
Filiera idrocarburi	491	512
Altre attività	2	3
Totale	3.435	3.588

Si segnala che del valore complessivo risultante al 30 settembre, 2.458 milioni di euro sono relativi alla differenza da consolidamento emersa nel 2001 a seguito delle acquisizioni avvenute da parte di Edison (ex Italennergia) di Montedison, Edison e Fiat Energia.

Immobilizzazioni materiali

La posta, di ammontare pari a 5.324 milioni di euro, ha registrato una riduzione netta di 231 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, che si riassume nei seguenti movimenti:

- **Investimenti** per 266 milioni di euro, che hanno riguardato per 223 milioni di euro la filiera energia elettrica, principalmente per la realizzazione dei nuovi impianti termoelettrici di Altomonte (68 milioni di euro), Candela (59 milioni di euro) e Torviscosa (42 milioni di euro), e per 33 milioni di euro la filiera idrocarburi, attinenti gli investimenti in Italia nei campi Regina e Montegranaro e all'estero nella concessione egiziana di Rosetta.
- **Ammortamenti** per 263 milioni di euro, che hanno inciso per 233 milioni di euro nella filiera energia elettrica e per 26 milioni di euro nella filiera idrocarburi.
- **Variazione area di consolidamento** negativa per complessivi 238 milioni di euro, da porre in relazione alla dismissione della rete del trasporto gas per 127 milioni di euro che ha riguardato le società Edison T&S Spa, e SGM Spa, alla dismissione della rete del trasporto gas per 127 milioni di euro che ha riguardato le società Edison T&S Spa, e SGM Spa, alla dismissione della società Turk Edison Enerji As per 51 milioni di euro e al decremento per 60 milioni di euro della differenza da consolidamento già allocata agli impianti di ISE Spa quale effetto dell'acquisto da terzi da parte di Edison Spa del residuo 25% del capitale sociale della controllata.

Al 30 settembre 2004, il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende beni gratuitamente devolvibili per complessivi 427 milioni di euro, contro 454 milioni di euro del 31 dicembre 2003. Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 265 milioni di euro iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised).

Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 1.272 milioni di euro registra, rispetto al 31 dicembre 2003, un incremento netto di 37 milioni di euro a seguito delle variazioni qui indicate:

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti	Altri titoli	Totale
Valore al 31.12.2003	8	983	175	67	2	1.235
Variazioni del periodo:						
- variazione del capitale sociale	6	-	1	-	-	7
- acquisizioni/accensioni	3	-	-	20	-	23
- alienazioni/rimborsi (-)	-	(5)	-	(4)	-	(9)
- utili da società partecipate	-	27	-	-	-	27
- svalutazioni (-)	(1)	(1)	(3)	-	-	(5)
- dividendi e storni di rivalutazioni (-)	-	(5)	-	-	-	(5)
- diff. di conversione e altri movimenti (±)	(5)	4	-	-	-	(1)
Totale variazioni	3	20	(2)	16	0	37
Valori al 30.09.2004	11	1.003	173	83	2	1.272

Partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre

Il valore delle partecipazioni, pari a 1.187 milioni di euro, è complessivamente in aumento di 21 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 principalmente per effetto degli utili derivanti dalla valutazione a patrimonio netto della collegata Edipower Spa per 19 milioni di euro.

Inoltre:

- gli incrementi di partecipazioni per un totale di 7 milioni di euro hanno riguardato le ricapitalizzazioni ex lege di società in perdita;
- le svalutazioni per un totale di 5 milioni di euro hanno riguardato l'allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto delle controllate, per lo più società inattive ed in via di liquidazione.

Crediti

I crediti finanziari immobilizzati pari a 83 milioni di euro sono comprensivi di 57 milioni di euro di crediti vantati verso IPSE 2000 Spa, a fronte dei quali e del valore di carico della stessa partecipazione (9 milioni di euro), è stato costituito nei precedenti esercizi un fondo rischi per 66 milioni di euro che tiene conto delle limitate prospettive di recupero.

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

B) Capitale d'esercizio

Il capitale d'esercizio al 30 settembre 2004, attestatosi ad un valore negativo per 385 milioni di euro, ha registrato rispetto al 31 dicembre 2003 una variazione positiva di 204 milioni di euro, che si riassume nelle seguenti poste:

	30.09.2004	31.12.2003	Variazioni
Rimanenze	3.220	2.770	450
Crediti commerciali	985	1.096	(111)
Debiti commerciali	(3.753)	(3.524)	(229)
Capitale circolante operativo	452	342	110
Altre attività	832	1.226	(394)
Altre passività	(374)	(783)	409
Fondi per rischi e oneri	(1.295)	(1.374)	79
Totale	(385)	(589)	204

Il capitale circolante operativo pari a 452 milioni di euro ed in aumento di 110 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, è riferito principalmente per 265 milioni di euro alla filiera energia elettrica, per 272 milioni di euro alla filiera idrocarburi, per 46 milioni di euro alla Corporate, per 6 milioni di euro al settore acqua e negativo per 137 milioni di euro nel settore ingegneria. Sul capitale circolante operativo hanno inciso tra l'altro le operazioni di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99 realizzate da talune società del core business. L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) avvenute al 30 settembre 2004, è stato di 1.383 milioni di euro, i crediti ceduti e non ancora incassati (outstanding) ammontano a 121 milioni di euro, mentre l'importo iscritto nel bilancio tra le "altre attività" per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) è pari a 49 milioni di euro.

Pertanto l'operazione di cartolarizzazione ha generato un beneficio finanziario al 30 settembre 2004, di circa 72 milioni di euro (Outstanding dedotto DPP)

Segnaliamo che dal 1° gennaio 2004 è divenuto efficace il contratto di Tolling riguardante le unità di produzione di Edipower: in particolare ciascun Toller provvederà a fornire combustibile per la quota di sua competenza (50% per Edison) e ritirerà il relativo quantitativo di energia attiva netta prodotta di sua spettanza.

Al 30 settembre 2004 le scorte incluse nel capitale circolante operativo sono pari a 38 milioni di euro.

I fondi per rischi ed oneri sono iscritti in bilancio per 1.295 milioni di euro e sono costituiti per 263 milioni di euro da fondi imposte, di cui 219 milioni di euro riferiti a imposte differite passive e per 1.032 milioni di euro dai fondi destinati a coprire passività potenziali. La composizione di tali fondi è dettagliata nei seguenti prospetti:

Fondi per rischi ed oneri:	31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movim. deconsolid.	30.09.2004
Trattamento di quiescenza	-	-	-	-	0
Imposte	262	31	(14)	(16)	263
Altri:					
- oneri per chiusure minerarie	91	10	-	4	105
- per vertenze, liti e atti negoziali	3	-	-	-	3
- oneri per garanzie contrattuali su cessione partecipazioni	295	37	(4)	-	328
- rischi per vertenze contrattuali	494	9	(111)	-	392
- altri rischi e oneri	229	18	(49)	6	204
Totale altri	1.112	74	(164)	10	1.032
Totale	1.374	105	(178)	(6)	1.295

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

- **fondo per chiusure minerarie** per 105 milioni di euro, si incrementa per 10 milioni di euro e rappresenta futuri oneri da sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio;
- **fondo per garanzie contrattuali su cessione partecipazioni** pari a 392 milioni di euro, presenta un incremento di 37 milioni di euro relativo principalmente a potenziali futuri oneri correlati a garanzie rilasciate in sede di cessione di società;
- **fondo per vertenze, liti e atti negoziali** per 263 milioni di euro, utilizzato per 111 milioni di euro, di cui 91 milioni di euro relativi all'accordo transattivo per la vertenza di Porto Marghera e per 18 milioni di euro alla definizione della vertenza della diga di Stava.

Il fondo imposte include il **fondo imposte differite**, che è riferito alle società consolidate che presentano imposte differite passive non sufficientemente compensate da quelle attive ovvero non compensabili, per il quale si segnalano accantonamenti per 31 milioni di euro, utilizzi per 9 milioni di euro mentre l'effetto del deconsolidamento delle società cedute ammonta a 4 milioni di euro.

D) Trattamento di fine rapporto

Ammonta a 63 milioni di euro, aumenta di un milione di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e riflette le indennità maturate a fine periodo dal personale dipendente. I movimenti del periodo riguardano accantonamenti per 6 milioni di euro e utilizzi per 4 milioni di euro, mentre il deconsolidamento delle società cedute ha determinato un decremento di un milione di euro.

Il numero dei dipendenti del gruppo al 30 settembre 2004 è pari a 3.894 unità e diminuisce di 76 unità per effetto delle variazioni di perimetro, come riportato in tabella:

Dipendenti per settore	30 settembre 2004	31 dicembre 2003	Variazione
Filiera energia elettrica	1.328	1.328	0
Filiera idrocarburi	411	463	(52)
Corporate	538	551	(13)
Core business	2.277	2.342	(65)
Acqua	8	18	(10)
Ingegneria	1.609	1.610	(1)
Totale organico	3.894	3.970	(76)

F) Patrimonio netto

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

	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
Capitale sociale e riserve	5.069	710	5.779
Risultato dell'esercizio	144	90	234
Totale al 31.12.2003	5.213	800	6.013
Variazioni del periodo:			
- variazione area di consolidamento	-	(215)	(215)
- aumento di capitale sociale	25	5	30
- dividendi deliberati	-	(82)	(82)
- differenza da conversione e altri movimenti	2	1	3
- risultato del periodo	81	65	146
Totale al 30.09.2004	5.321	574	5.895
Di cui:			
Capitale sociale e riserve	5.240	509	5.749
Risultato del periodo	81	65	146

L'aumento del patrimonio netto di gruppo include per 25 milioni di euro l'effetto dell'esercizio dei warrants e pertanto, al 30 settembre 2004, il capitale sociale della capogruppo Edison Spa sottoscritto e versato ammonta a 4.237 milioni di euro suddiviso in azioni del valore nominale di un euro.

Le variazioni più significative del patrimonio netto di terzi riguardano:

- una riduzione di 215 milioni di euro per effetto della variazione dell'area di consolidamento, di cui 206 milioni di euro derivanti dall'acquisto del 25% di ISE da parte di Edison Spa e per la parte residua sono inerenti al deconsolidamento di società cedute;
- il decremento di 82 milioni di euro per la distribuzione di riserve utili.

G) Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento finanziario** al 30 settembre 2004 è pari a 4.077 milioni di euro, con una riduzione rispetto al 31 dicembre 2003 di 66 milioni di euro; tale variazione è principalmente riconducibile al cash flow generato dalla gestione operativa al netto degli investimenti effettuati e dei minori oneri finanziari.

La composizione sintetica della posta ripartita per trimestre è illustrata nel seguente prospetto:

	31.12.2003	31.03.2004	30.06.2004	30.09.2004
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.091	3.008	2.795	3.387
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(9)	(4)	(6)	(3)
	3.082	3.004	2.789	3.384
Debiti finanziari a breve termine	1.649	1.687	1.706	996
Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(588)	(699)	(518)	(303)
	1.061	988	1.188	693
Indebitamento finanziario netto	4.143	3.992	3.977	4.077

Da segnalare che nel mese di luglio 2004, si è concluso il collocamento di un'emissione obbligazionaria di 500 milioni di euro a valere sull'autorizzazione deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 15 giugno 2004.

L'emissione, che ha una durata di 7 anni e paga una cedola trimestrale variabile di 60 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi, ha consentito di migliorare il profilo di liquidità del Gruppo, il rapporto fra debito obbligazionario e debito bancario (ora intorno al 40%) e di allungare le scadenze degli impegni. Pertanto al 30 settembre 2004, il valore complessivo delle obbligazioni emesse, è pari a 2.630 milioni di euro.

Note illustrative alle poste del Conto economico consolidato

L'utile netto del Gruppo Edison realizzato al 30 settembre 2004 ammonta, dopo aver dedotto la quota di utili spettanti a terzi, a 81 milioni di euro contro un utile di 149 milioni di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sul risultato hanno inciso in modo significativo i seguenti fattori:

- il positivo andamento della gestione industriale del core business;
- la riduzione degli oneri finanziari a seguito della riduzione dell'indebitamento oltre che per il minor costo del denaro in relazione al migliorato standing del Gruppo nell'ambito dei mercati finanziari;
- minori svalutazioni di partecipazioni, 6 milioni di euro contro 77 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente che erano stati effettuati prevalentemente per allineare al valore di mercato le partecipazioni in società destinate all'alienazione.

Per contro, la riduzione del risultato raffrontato allo stesso periodo dell'esercizio precedente dipende principalmente da poste di natura straordinaria del primo semestre 2003, innanzitutto la cessione del ramo d'azienda relativo alle riserve di idrocarburi egiziane di West Delta Deep Marine, che aveva comportato una plusvalenza al netto delle imposte di circa 348 milioni di euro.

Per una migliore comprensione dei valori progressivi al 30 settembre 2004, si riporta l'andamento economico trimestrale:

	1° trimestre 2004	2° trimestre 2004	3° trimestre 2004
Ricavi netti	1.706	1.481	1.445
Margine operativo lordo	358	268	283
% sui ricavi netti	21,0%	18,1%	19,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(161)	(152)	(157)
Utile operativo netto	197	116	126
% sui ricavi netti	11,5%	7,8%	8,7%
Utile (perdita) di Gruppo	39	14	28

A) Ricavi netti

I ricavi netti, pari a 4.632 milioni di euro, presentano un incremento complessivo di 329 milioni di euro (7,1%) se confrontati in termini omogenei, cioè escludendo il contributo delle attività non strategiche cedute nel corso del 2003 (settore telecomunicazioni e settore chimica per la salute).

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

	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Variazioni
Ricavi netti:			
- energia elettrica	2.819	2.502	12,7%
- gas metano	633	783	(19,2%)
- olio	36	37	(2,7%)
- vapore	89	96	(7,3%)
- gestione rete di proprietà	40	41	(2,4%)
- accise attive	82	96	(14,6%)
- certificati verdi	22	6	n.s.
- altri ricavi e proventi diversi	278	188	47,9%
elisioni	-	(20)	n.s.
Totale core business	3.999	3.729	7,2%
- acqua	21	26	(19,2%)
- ingegneria	612	551	11,1%
- attività cedute	-	230	n.s.
elisioni	-	(3)	n.s.
Totale altre attività	633	804	(21,3%)
Totale	4.632	4.533	2,2%

Nell'ambito del core business, l'incremento dei ricavi netti è riferito innanzitutto alla filiera energia elettrica (+16,7%) ed è riconducibile sia ai maggiori volumi commercializzati sul mercato libero anche a seguito della maggiore disponibilità di energia elettrica da Edipower con la piena operatività del contratto di tolling, che all'aumento dei prezzi di vendita ai clienti finali, quest'ultimo fattore legato all'andamento allo scenario macroeconomico. Nell'ambito della filiera idrocarburi la flessione dei prezzi medi è stata invece compensata da un aumento dei volumi erogati, che hanno permesso valori leggermente superiori (+3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le altre attività in portafoglio comprendono i ricavi netti del settore ingegneria (612 milioni di euro, in aumento dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) e quelli del settore (21 milioni di euro, in diminuzione del 19% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente).

C) Valore aggiunto

Il valore aggiunto ammonta a 1.094 milioni di euro, pari al 22,8% del valore della produzione, in aumento di 81 milioni di euro (+8%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (1.013 milioni di euro pari al 22% del valore della produzione).

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

	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Variazioni
Consumi di materie prime e servizi:			
- acquisto energia elettrica	189	409	(53,8%)
- trasporto energia elettrica	232	281	(17,4%)
- acquisti gas metano	1.415	1.306	8,3%
- acquisti gas altoforno, cokeria e rec.	160	144	11,1%
- acquisti olio combustibile	234	21	n.s.
- trasporto idrocarburi	152	156	(2,6%)
- accise gas e energia	83	98	(15,3%)
- tolling fee	219	-	n.s.
- prestazioni e consulenze di terzi	82	107	(23,4%)
- royalties	6	9	(33,3%)
- altro	378	291	29,9%
elisioni		(20)	n.s.
Totale core business	3.150	2.872	9,7%
- acqua	12	15	(20,0%)
- ingegneria	531	480	10,6%
- attività cedute	-	218	n.s.
elisioni	-	(3)	n.s.
Totale altre attività	543	710	(23,5%)
Totale	3.693	3.582	3,1%

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

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

Tra i costi per servizi hanno inciso in particolar modo per la filiera energia elettrica, il corrispettivo di circa 219 milioni di euro, riconosciuto ad Edipower nell’ambito del contratto di tolling per la messa a disposizione della propria capacità produttiva (tolling fee).

D) Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ammonta a 909 milioni di euro, in aumento del 13,6% rispetto all'anno precedente, come evidenziato nella seguente tabella che riporta la suddivisione per filiera:

Margine operativo lordo	9 mesi 2004	% su ricavi netti	9 mesi 2003	% su ricavi netti
Core business				
- filiera energia elettrica	725	21,4%	605	21,3%
- filiera idrocarburi	228	14,6%	261	17,3%
- corporate	(64)	n.s.	(65)	n.s.
Totale core business	889	22,2%	801	21,5%
Altre attività				
- acqua	2	9,5%	1	3,9%
- ingegneria	18	2,9%	13	2,4%
- attività cedute	-	-	(15)	(6,5%)
Totale altre attività	20	3,2%	(1)	
Totale	909	19,6%	800	17,7%

Come evidenziato nei precedenti commenti, il miglioramento del margine operativo lordo è stato reso possibile dall'aumento dei volumi di vendita pur in un contesto in taluni casi di prezzi in flessione. Per un'analisi più dettagliata rimandiamo al commento sull'andamento settoriale riportato nelle sezioni precedenti.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammontano a 470 milioni di euro e risultano così ripartiti:

	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Variazioni
Immobilizzazioni materiali	263	297	(34)
Immobilizzazioni immateriali	207	221	(14)
Svalutazioni	-	5	(5)
Totale	470	523	(53)
Ripartizione per attività:			
Filiera energia elettrica	374	384	(10)
Filiera idrocarburi	84	96	(12)
Corporate	8	7	1
Acqua	1	2	(1)
Ingegneria	3	1	2
Attività cedute	-	33	(33)
Totale	470	523	(53)

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali include l'ammortamento del goodwill derivante dall'acquisizione Italenergia (ora Edison) di Montedison ed Edison avvenuta nel 2001 per un importo di 204 milioni di euro.

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

E) Utile operativo netto

Il valore progressivo al 30 settembre 2004 di 439 milioni di euro, pari al 9,5% dei ricavi netti, è in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (277 milioni di euro) sia in valore assoluto (162 milioni di euro), che in termini percentuali (58,5%).

Significativo a tal riguardo l'incremento del core business, ove l'utile operativo netto passa da 315 milioni di euro dell'anno precedente ai 422 milioni di euro attuali (+34%), registrando quindi un deciso miglioramento a conferma del trend già evidenziato dalle precedenti voci del conto economico.

La tabella seguente ne mostra la composizione per attività:

Margine operativo lordo	9 mesi 2004	%	9 mesi 2003	%
Core business				
- filiera energia elettrica	350	79,7%	245	88,4%
- filiera idrocarburi	145	33,0%	146	52,7%
- corporate	(72)	(16,4%)	(76)	(27,4%)
Totale core business	423		315	
Altre attività				
- acqua	1	0,2%	(1)	(0,4%)
- ingegneria	15	3,4%	11	4,0%
- attività cedute	-	-	(48)	(17,3%)
Totale altre attività	16		(38)	
Totale	439	100,0%	277	100,0%
Incidenza rispetto ai ricavi netti	9,5%		6,1%	

Come emerso nei precedenti commenti, il miglioramento dell'utile operativo netto è riscontrabile principalmente nella filiera energia elettrica il cui miglioramento dei risultati operativi è stato reso possibile dall'aumento dei volumi di vendita e degli accresciuti prezzi medi.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari al netto dei proventi ammontano a 183 milioni di euro, in diminuzione di 17 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La diminuzione è da mettere in relazione alla riduzione dell'indebitamento conseguente alle cessioni avvenute nel 2003 e all'ottimizzazione delle fonti di finanziamento del Gruppo. In tale posta, rispetto al periodo di raffronto sono compresi gli effetti economici derivanti dalle operazioni su derivati stipulate a copertura dei rischi di oscillazione dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio e delle commodities. In particolare:

- i **proventi finanziari**, pari a 111 milioni di euro, comprendono principalmente per 87 milioni di euro i proventi su contratti derivati che attengono ad operazioni di copertura sui tassi d'interesse, in particolare sui prestiti obbligazionari e sulle opera-

zioni di compravendita a termine di energia e gas, predisposte per ridurre i rischi di oscillazione dei tassi e dei prezzi di mercato;

- **gli oneri finanziari**, pari a 294 milioni di euro, comprendono principalmente per 90 milioni di euro interessi e commissioni verso banche e altri finanziatori, per 92 milioni di euro gli interessi su prestiti obbligazionari, per 106 milioni di euro quelli relativi a oneri su contratti derivati. Nell'ammontare sono compresi inoltre, per 2 milioni di euro l'importo corrisposto una tantum (0,35% del valore nominale) agli obbligazionisti del prestito Edison 2002-2007 a seguito dell'eliminazione del diritto di put, secondo quanto deliberato nell'assemblea straordinaria degli obbligazionisti del febbraio 2004.

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

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

Proventi e oneri straordinari

Figurano al 30 settembre 2004 con un saldo negativo di 1 milione di euro, in netta diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che si era contraddistinto per la plusvalenza sulle cessioni di riserve di idrocarburi e per la definizione di posizioni legate alla dismissione di partecipazioni.

In particolare i **proventi straordinari**, pari a 218 milioni di euro, riguardano:

- per 135 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi rischi a fronte della definizione di contenziosi, di cui 91 milioni di euro per la vertenza legata all'ex stabilimento petrolchimico di Porto Marghera, 18 milioni di euro per effetto dell'accordo transattivo sottoscritto in data 5 marzo 2004 con la Provincia Autonoma di Trento, che definisce la controversia attinente alla diga di Stava e per 26 milioni di euro, l'utilizzo del fondo rischi a fronte della definizione di altri contenziosi;
- per 58 milioni di euro, plusvalenze relative alle cessioni di partecipazioni di cui 49 milioni per la cessione della rete di trasporto gas riguardante le società Edison T&S e la sua controllata SGM;
- per 18 milioni di euro, sopravvenienze attive fra cui 3 relativi al rimborso di imposte estere;
- per 7 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi per imposte, di cui 3 milioni di euro a seguito della definizione agevolata delle controversie fiscali così come disposto dalla legge 289/2002 in tema di condono e 4 milioni di euro a fronte di vertenze definite.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 219 milioni di euro, comprendono:

- per 135 milioni di euro, gli oneri a fronte della definizione di contenziosi, posta speculare a quella iscritta nei proventi straordinari, di cui 91 milioni di euro, per la vertenza Porto Marghera, 18 milioni di euro, per la vertenza della diga di Stava e per 26 milioni di euro la chiusura di talune vertenze legali;
- per 37 milioni di euro per la valutazione di nuovi rischi potenziali connessi alle cessioni di partecipazioni;
- per 22 milioni di euro, integrazione ai fondi rischi, di cui 8 milioni di euro relativi all'adeguamento monetario per interessi legali;
- per 4 milioni di euro, le imposte dovute in seguito all'applicazione della legge 289/2002 in tema di condono fiscale;
- per 21 milioni di euro, per altri oneri straordinari.

Imposte sul reddito

Ammontano a 141 milioni di euro e risultano così formate:

	9 mesi 2004	9 mesi 2003	Variazione %
Imposte correnti	277	489	(43,4%)
Crediti d'imposte sui dividendi incassati	(100)	(92)	8,7%
Totale imposte correnti	177	397	(55,4%)
Imposte differite/(anticipate) nette	(36)	(13)	176,9%
Totale imposte sul reddito	141	384	(63,3%)
Incidenza sul risultato prima delle imposte	48,6%	64,8%	

Le **imposte correnti** comprendono gli oneri per Irap e Ires, mentre le **imposte differite**, includono in particolare differite attive calcolate sulle perdite fiscali della controllante, avuto riguardo delle operazioni di riassetto societario già deliberate. Non è stato iscritto l'ulteriore tax asset tenuto conto che al momento non ricorrono i presupposti per valutare adeguatamente la recuperabilità.

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria delle “Discontinuing Operations”

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

Conto economico

	9 mesi 2004			9 mesi 2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Ricavi netti	3.999	633	4.632	3.729	804	4.533
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	141	-	141	54	3	57
Incremento immobilizz. per lavori interni	14	-	14	5	-	5
B. Valore della produzione	4.154	633	4.787	3.788	807	4.595
Consumi di materie e servizi (-)	(3.149)	(544)	(3.693)	(2.872)	(710)	(3.582)
C. Valore aggiunto	1.005	89	1.094	916	97	1.013
Costo del lavoro (-)	(116)	(69)	(185)	(115)	(98)	(213)
D. Margine operativo lordo	889	20	909	801	(1)	800
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(466)	(4)	(470)	(486)	(37)	(523)
E. Utile operativo netto	423	16	439	315	(38)	277
Oneri finanziari netti	(185)	2	(183)	(195)	(5)	(200)
Quote risultato società valutate al patr. netto e dividendi di società valutate al costo	30	-	30	(70)	3	(67)
Altri proventi (oneri) netti	-	2	2	1	-	1
F. Risultato prima delle imposte e dei componenti straordinari	268	20	288	51	(40)	11
Proventi (oneri) straordinari	(33)	(1)	(34)	80	-	80
G. Risultato prima delle imposte, degli interessi di terzi e delle cessioni di attività	235	19	254	131	(40)	91
Imposte sul reddito dell'esercizio	(129)	(12)	(141)	(143)	(9)	(152)
H. Risultato dell'esercizio escluso effetto cessione attività significative plusvalenze, effetto fiscale e oneri accessori di competenza di terzi di competenza del gruppo	67	(2)	65	61	(1)	60
	39	9	48	(73)	(48)	(121)
I. Risultato delle cessioni di attività						
Plusvalenze dalle cessioni	50	7	57	580	(35)	545
Oneri connessi alle cessione partecipazioni	(4)	-	(4)	(25)	(2)	(27)
Stanziameti per rischi su partecipazioni	(15)	(5)	(20)	-	(16)	(16)
Imposte relative alle cessioni				(232)		(232)
Totale cessioni di attività	31	2	33	323	(53)	270
L. Risultato dell'esercizio:						
di competenza di terzi	67	(2)	65	61	(1)	60
di competenza del gruppo	70	11	81	250	(101)	149

Stato patrimoniale

	30.09.2004			30.09.2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. Immobilizzazioni						
Immateriali	3.819	5	3.824	4.080	34	4.114
Materiali	5.305	19	5.324	5.533	16	5.549
Finanziarie	1.250	22	1.272	1.235	28	1.263
	10.374	46	10.420	10.848	78	10.926
B. Capitale d'esercizio netto						
Rimanenze	427	2.793	3.220	371	2.217	2.588
Crediti commerciali	787	198	985	668	230	898
Altre attività	718	114	832	1.108	113	1.221
Debiti comm. e acconti da lav. in corso su ord. (-)	(631)	(3.122)	(3.753)	(691)	(2.509)	(3.200)
Fondi per rischi ed oneri (-)	(1.289)	(6)	(1.295)	(1.415)	(12)	(1.427)
Altre passività (-)	(297)	(77)	(374)	(745)	(85)	(830)
	(285)	(100)	(385)	(704)	(46)	(750)
C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.089	(54)	10.035	10.144	32	10.176
D. Trattamento di fine rapporto (-)	(47)	(16)	(63)	(47)	(15)	(62)
E. Capitale investito netto (C-D)	10.042	(70)	9.972	10.097	17	10.114
Finanziato da:						
F. Patrimonio netto	5.677	218	5.895	5.851	123	5.974
di cui:						
Patrimonio netto di Gruppo	5.109	212	5.321	5.084	115	5.199
Patrimonio netto di Terzi	568	6	574	767	8	775
G. Indebitamento finanziario netto						
Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.387	-	3.387	2.412	-	2.412
Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	-	(3)	(3)	-	(6)	(6)
Debiti finanziari a breve termine	1.070	(74)	996	2.112	30	2.142
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine (-)	(92)	(211)	(303)	(278)	(130)	(408)
	4.365	(288)	4.077	4.246	(106)	4.140
H. Totale fonti di finanziamento	10.042	(70)	9.972	10.097	17	10.114

Variazione della posizione finanziaria netta

	30.09.2004			30.09.2003		
	Core business	Altre attività	Totale	Core business	Altre attività	Totale
A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(4.364)	221	(4.143)	(6.220)	(241)	(6.461)
Margine operativo lordo	889	20	909	801	(1)	800
Variazione del capitale circolante operativo	(145)	61	(84)	179	14	193
Imposte pagate (-)	(8)	(3)	(11)	(45)	(1)	(46)
Variazione altre attività (passività)	(310)	(15)	(325)	(433)	152	(281)
B. Cash-flow operativo	426	63	489	502	164	666
Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(451)	(25)	(476)	(739)	(61)	(800)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	179	14	193	1.819	32	1.851
Dividendi incassati	13	-	13	6	2	8
C. Cash-flow disponibile	167	52	219	1.588	137	1.725
(Oneri) proventi finanziari netti	(185)	2	(183)	(195)	(5)	(200)
Apporti di capitale sociale e riserve	25	-	25	592	-	592
Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	-	-	-	-	-	-
Dividendi erogati ai soci (-)	(82)	-	(82)	(20)	-	(20)
D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	(75)	54	(21)	1.965	132	2.097
Variazione area di consolidamento	73	7	80	23	211	234
Differenze di cambio nette da conversione	1	6	7	(14)	4	(10)
E. Cash flow netto dell'esercizio	(1)	67	66	1.974	347	2.321
F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(4.365)	288	(4.077)	(4.246)	106	(4.140)

Milano, 11 novembre 2004
per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente (Umberto Quadrino)

VI) ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE
NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO

A) Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				30/09/2004 (a)	31/12/2003 (a)
Capogruppo					
Edison Spa	Milano	Eur	4.236.891.015		
Core business					
Energia elettrica					
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500
Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Edison France Sarl	Parigi (F)	Eur	7.700	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000
Flandres Energies Snc	Parigi (F)	Eur	37.500	50,000	50,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000
Ibiritermo Sa	Ibirité - Estado De Minas Gerais (Br)	Brl	1.043.562	50,000	50,000
Iniziative Sviluppo Energie Spa - ISE Spa (ex Iniziative Sviluppo Energie Srl - ISE Srl)	Milano (I)	Eur	100.000.000	70,000	45,000
Ise Rete Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	4.922.207	70,000	45,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
Megs Srl (Socio Unico)	Sesto San Giovanni (Mi) (I)	Eur	260.000	100,000	51,000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo Di Conza (Sa) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
Parco Eolico Faeto Srl	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000
Parco Eolico Montemignaio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	40.000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000
Parco Eolico Vaglio Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	63,000	63,000
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
Core business - Bu asset idrocarburi					
Idrocarburi					
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000
Edison LNG Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	10.000.000	100,000	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	81.497.301	100,000	--
Euroil Exploration Ltd	Londra (Gb)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000
Core Business - Bu Marketing & commerciale					
Marketing & commerciale					
Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	1.716.000	100,000	100,000
Edison DG Spa (Socio Unico)	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000
Edison Energia Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000
Edison Per Voi Spa	Selvazzano Dentro (Pd) (I)	Eur	3.592.000	96,770	96,770

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%	Azionista	con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)		(c)	(d)	di valutazione (e)
				I
52,500	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
50,000	Edison France Sarl	-	-	P
51,000	Edison Spa	-	-	I
50,000	Edison Spa	-	-	P
25,000	Edison Spa	-(g)	-	I
75,000	Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	-	-	
100,000	Iniziative Sviluppo Energie Spa - ISE Spa	-(g)	-	I
70,000	Edison Spa	-(g)	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
50,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-	-	P
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
100,000	Parco Eolico San Giorgio Srl	-(g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
61,000	Edison Spa	-	-	I
63,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Stirpex Bv	-	-	I
70,000	Edison Spa	-(g)	-	I
70,000	Edison Spa	-(g)	-	I
65,000	Edison Spa	-(g)	-	I
60,000	Edison Spa	-(g)	-	I
70,000	Edison Spa	-(g)	-	I
30,000	Selm Holding International Sa	-	-	
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
0,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Selm Holding International Sa	-	-	
100,000	Edison DG Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
100,000	Edison Spa	-(g)	-	I
45,800	Arcalgas Sud Spa (Socio Unico)	-(g)	-	I
3,230	Co-Meta Srl (Socio Unico)	-	-	
50,970	Edison DG Spa (Socio Unico)	-	-	

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				30/09/2004 (a)	31/12/2003 (a)
Core business - Bu energy management					
Energy management					
Edison Trading Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	30.000.000	100,000	100,000
Core business - corporate					
Holding italiane					
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000
Holding estere					
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NI)	Eur	4.537.803	100,000	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000
Stirpex Bv	Amsterdam (NI)	Eur	45.378	100,000	100,000
Immobiliari					
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000
Attività diversificate					
Acqua					
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	10.000.000	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.098	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (District Heating) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	18.000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.194	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.157	50,000	49,990
International Water (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Schwyz (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	40.000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Ag	Zug (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Limited	George Town - Grand Cayman (Gbc)	Usd	45.100	49,890	49,890
International Water Uu (Prague) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
Iwl (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000
Iwl Adelaide Pty Ltd	Chippendale (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
Iwl Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
Iwl Services (Usa) Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1	50,000	50,000
Iwl Services Holdings (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000
Moravska Vodarenska Spolecnost As (In Liq)	Breclav (Cz)	Czk	2.100.000	50,000	50,000

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo %	
				30/09/2004 (a)	31/12/2003 (a)
Ingegneria					
Emp. Madriena de Ing. Y Constr. Sa	Madrid (E)	Eur	60.110	100,000	100,000
Engineering & Designs Tecnimont Icb Pvt Ltd	Mumbai (Ind)	Idr	100.000	49,990	49,990
Finewell Limited	Nicosia (Cy)	Cyp	1.000	99,670	99,670
Guandong Contractor	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	25,000	25,000
Icb Contractors Private Limited	Bombay (Ind)	Idr	3.000.000	50,000	50,000
Imm. Lux. Sa	L-1511 Luxembourg (L)	Eur	780.000	99,670	99,670
Jts Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	41,600	41,600
Protecma Srl (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	3.000.000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	66,000	66,000
Stts	Montigny-Le-Bretonneux (F)	Eur	1.000	34,900	34,900
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	99,700	99,700
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (Rch)	Clp	277.934.149	99,920	99,920
Tecnimont Do Brasil Ltda	San Paolo (Br)	Brl	1.000.000	100,000	100,000
Tecnimont Icb Private Limited	Kalina - Mumbai (Ind)	Idr	13.886.700	50,000	50,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	99,670	99,670
Tecnimont Nigeria Ltd	Ikoyi - Lagos (Wan)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000
Tecnimont Poland Sp.Zo.O	Varsavia (Pl)	Plz	50.000	99,000	99,000
Tecnimont Spa (Socio Unico)	Milano (I)	Eur	52.000.000	100,000	100,000
Tpi-Tecnimont Planung Und Industrieanlagenbau Gmbh	Grimma (D)	Eur	260.000	100,000	100,000

Quota di partecipazione sul capitale		Titoli posseduti	Diritti di voto	Critero di
%	Azionista	con dir. di voto %	esercitabili %	consolidamento o
(b)		(c)	(d)	di valutazione (e)
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,980	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
25,000	Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	-	-	P
15,000	Icogas Tecnologia 2000 Sl	-	-	
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
10,000	Sofregaz Sa	-	-	P
35,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
66,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
15,000	Sofregaz Sa	-	-	P
25,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	
51,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,700	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,920	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
50,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	- (f)	-	P
0,000	Tpi-Tecnimont Planung Und Industrieanlagenbau Gmbh	-	-	
99,670	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
70,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
99,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio Unico)	-	-	I

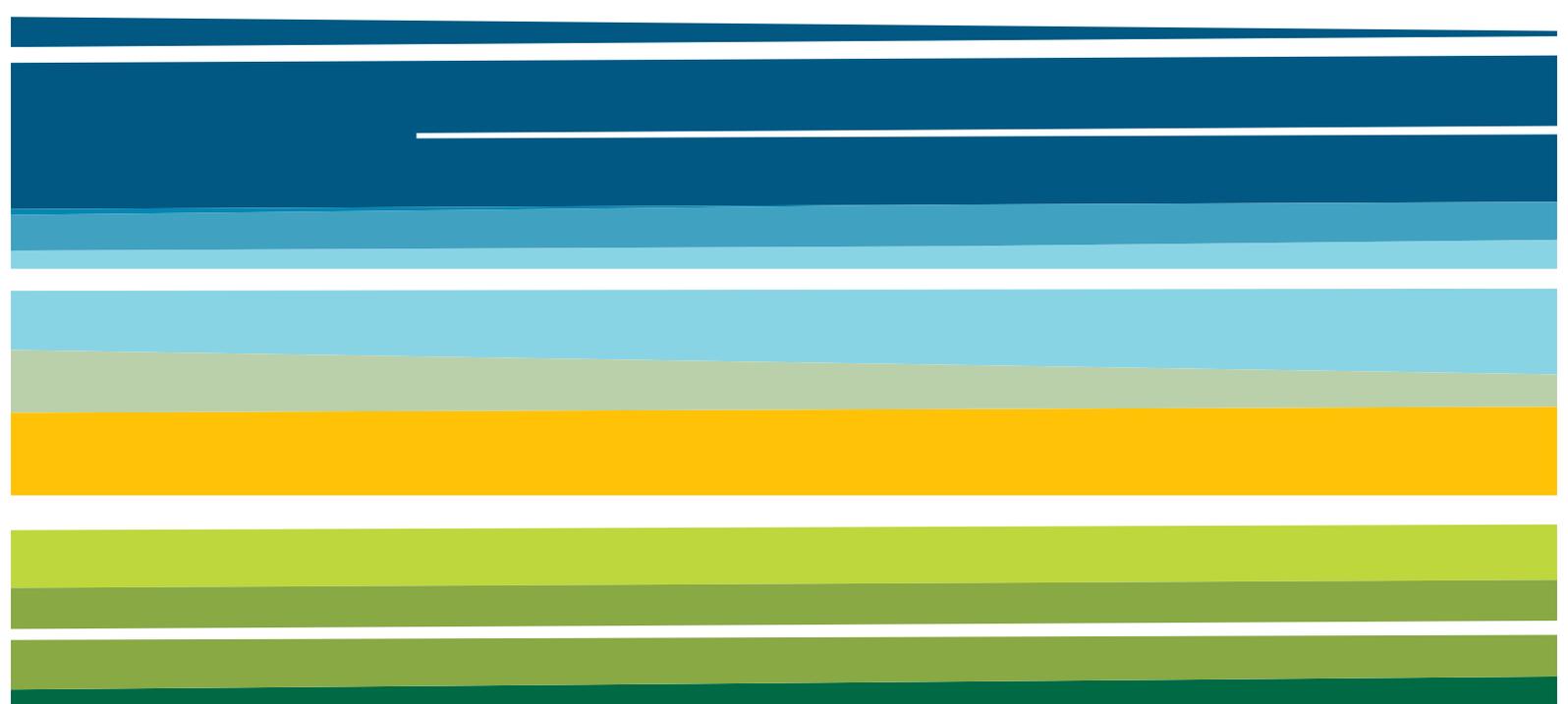
Note

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

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

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



Edison Spa

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

www.edison.it

