BILANCIO 2004

Bilancio di esercizio

EDISON

ENERGIA PER ANDARE OLTRE

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale **198**

Conto economico **202**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004 **204**

Contenuto e forma del bilancio 205

Principi e metodi contabili 206

Effetti in Edison Spa delle operazioni straordinarie di fusione 213

Note alle poste dello Stato patrimoniale - Attivo 216

Note alle poste dello Stato patrimoniale - Passivo 230

Note alle poste dei conti d'ordine 239

Note alle poste del Conto economico 243

ALTRE INFORMAZIONI **259**

Titoli quotati - Raffronto tra valori di libro e valori di mercato al 31 dicembre 2004 263

Elenco delle partecipazioni 264

Immobilizzazioni finanziare - Titoli 292

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni 292

ALLEGATI AL BILANCIO **298**

Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate 299

Relazione della società di revisione 301

BILANCIO 2004

Bilancio di esercizio

EDISON

Edison Spa
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

ATTIVO (in euro)			**31.12.2004**	31.12.2003
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			**-**	**-**
B. Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria				
I. Immobilizzazioni immateriali:				
1) costi di impianto e di ampliamento			6.032.105	10.257.562
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			3.395.861	4.838.719
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili			245.466.714	255.738.843
5) avviamento			2.724.793.808	2.615.484.123
6) immobilizzazioni in corso e acconti			8.184.334	9.351.512
7) altre			29.272.931	11.768.163
Totale			**3.017.145.753**	**2.907.438.922**
II. Immobilizzazioni materiali:				
1) terreni e fabbricati			278.078.444	207.033.808
2) impianti e macchinario			2.050.221.778	1.297.295.388
3) attrezzature industriali e commerciali			7.266.146	5.890.551
4) altri beni			3.780.447	2.787.224
5) immobilizzazioni in corso e acconti			592.595.481	238.260.096
Totale			**2.931.942.296**	**1.751.267.067**
III. Immobilizzazioni finanziarie:				
1) partecipazioni in:				
a) imprese controllate			1.715.456.884	2.247.747.042
b) imprese collegate			931.564.460	991.583.734
d) altre imprese			160.864.553	169.234.572
Totale partecipazioni			**2.807.885.897**	**3.408.565.348**
	IMPORTI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
2) crediti	**31.12.2004**	31.12.2003		
a) imprese controllate	6.854.007	6.854.007	24.907.686	62.933.806
b) imprese collegate	-	-	3.854	3.830
c) altri	-	-	52.294.466	56.937.016
Totale crediti	**6.854.007**	**6.854.007**	**77.206.006**	**119.874.652**
3) altri titoli			1.923.239	1.923.239
4) azioni proprie			12	12
Totale			**2.887.015.154**	**3.530.363.251**
Totale immobilizzazioni (B)			**8.836.103.203**	**8.189.069.240**

Edison Spa
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 (segue)

ATTIVO (in euro)			**31.12.2004**	31.12.2003
C. Attivo circolante				
I. Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			31.155.131	10.863.649
3) lavori in corso di ordinazione			7.947.599	-
4) prodotti finiti e merci			172.996.388	134.483.413
5) acconti			211.609	6.148.491
Totale			**212.310.727**	**151.495.553**
	IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
II. Crediti:	**31.12.2004**	31.12.2003		
1) verso clienti	-	-	444.160.520	253.369.267
2) verso imprese controllate	-	-	153.236.792	795.024.066
3) verso imprese collegate	-	-	55.168.825	63.903.666
4) verso controllanti	-	-	30.602	32.804
4-bis) crediti tributari	367.902.201	363.008.370	516.164.501	760.851.145
4-ter) imposte anticipate	-	-	24.000.000	-
5) verso altri	-	-	86.448.462	60.429.211
Totale crediti	**367.902.201**	**363.008.370**	**1.279.209.702**	**1.933.610.159**
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	400	400
4) altre partecipazioni	-	-	29.359.096	26.596.496
6) altri titoli	-	-	-	2.104.000
7) crediti:				
a) verso imprese controllate	45.279.937	39.815.181	238.378.744	406.748.531
b) verso imprese collegate	-	-	21.213.452	19.543.222
Totale crediti	**45.279.937**	**39.815.181**	**259.592.196**	**426.291.753**
Totale attività finanziarie	**45.279.937**	**39.815.181**	**288.951.692**	**454.992.649**
IV. Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			9.225.637	85.632.900
3) denaro e valori in cassa			19.286	13.370
Totale disponibilità liquide			**9.244.923**	**85.646.270**
Totale attivo circolante (C)			**1.789.717.043**	**2.625.744.631**
D. Ratei e risconti attivi				
- ratei e risconti			51.770.255	69.525.867
- disaggio su prestiti			3.603.732	3.276.813
Totale ratei e risconti attivi (D)			**55.373.987**	**72.802.680**
TOTALE ATTIVO			**10.681.194.234**	**10.887.616.551**

Edison Spa
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 (segue)

PASSIVO (in euro)			**31.12.2004**	31.12.2003
A. Patrimonio netto				
I. Capitale			4.258.887.966	4.212.079.261
II. Riserve da sovrapprezzo delle azioni			-	79.920.862
III. Riserve di rivalutazione			-	-
IV. Riserva legale			-	-
V. Riserve statutarie			-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			-	-
VII. Altre riserve:				
- riserva per contributi pubblici			3.770.174	3.770.174
- riserva per investimenti programmati ex lege 488/92			15.993.000	15.993.000
- avanzo da fusione			571.069	-
- altre riserve			-	250.000
Totale altre riserve			**20.334.243**	**20.013.174**
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			(370.674.041)	(595.166.345)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio			311.876.413	144.321.442
Totale patrimonio netto (A)			**4.220.424.581**	**3.861.168.394**
B. Fondi per rischi e oneri				
2) Per imposte, anche differite			60.309.903	50.147.569
3) Altri			918.649.033	1.019.106.140
Totale fondi per rischi e oneri (B)			**978.958.936**	**1.069.253.709**
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			**37.322.772**	**31.220.741**
	IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO			
	31.12.2004	31.12.2003		
D. Debiti				
1) Obbligazioni	2.629.639.000	2.029.639.000	2.629.639.000	2.029.639.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti			880.607	1.484.281
4) Debiti verso banche	386.591.783	285.956.383	899.606.835	1.834.357.894
5) Debiti verso altri finanziatori	4.967.000	4.473.386	6.659.913	6.253.659
6) Acconti	-	-	16.253.994	15.802.115
7) Debiti verso fornitori	-	-	555.977.989	304.895.604
9) Debiti verso imprese controllate	-	-	1.011.852.467	1.351.845.566
10) Debiti verso imprese collegate	-	-	1.135.841	1.365.395
11) Debiti verso controllanti	-	-	4.421.092	1.340.224
12) Debiti tributari	2.447.343	11.306.040	26.121.386	35.665.321
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	8.401.334	8.180.341
14) Altri debiti	-	100.000.000	191.030.488	238.276.982
Totale debiti (D)	**3.023.645.126**	**2.431.374.809**	**5.351.980.946**	**5.829.106.382**
E. Ratei e risconti passivi				
- ratei			74.919.632	76.161.427
- risconti			17.587.367	20.705.898
Totale ratei e risconti passivi (E)			**92.506.999**	**96.867.325**
TOTALE PASSIVO			**6.460.769.652**	**7.026.448.157**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			**10.681.194.234**	**10.887.616.551**

Edison Spa
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 (segue)

CONTI D'ORDINE (in euro)	**31.12.2004**	31.12.2003
1) Garanzie personali prestate:		
Fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:		
- imprese controllate	1.767.478.880	1.403.098.271
- imprese collegate	1.215.076.005	1.289.360.968
- terzi	319.170.636	534.204.480
Totale	**3.301.725.521**	**3.226.663.719**
1) Garanzie reali prestate:		
- per debiti e altre obbligazioni altrui	966.750.711	950.319.301
- per debiti iscritti in bilancio	377.808.440	107.161.032
Totale	**1.344.559.151**	**1.057.480.333**
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine:		
- impegni per investimenti in corso	823.873.432	548.646.737
- operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	2.157.639.000	1.716.577.671
- operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	98.950.745	31.380.325
- operazioni sui mercati delle merci a termine	404.403	103.375.278
- impegni per l'acquisto di partecipazioni	167.590.000	165.400.000
- titoli in deposito presso terzi	288.673.550	477.894.813
- beni della società presso terzi	144.400.000	89.605.000
- compensazione di crediti IVA	5.674.254	11.071.117
- beni di terzi in leasing	215.892	17.741.504
- beni di terzi in deposito presso la società	6.987.343	12.343.842
- garanzie prestate da fornitori e clienti	120.158.164	109.576.141
- altri conti d'ordine	1.647.501	1.027.753
Totale	**3.816.214.284**	**3.284.640.181**
TOTALE CONTI D'ORDINE	**8.462.498.956**	**7.568.784.233**

Edison Spa
Conto economico al 31 dicembre 2004

(in euro)	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003
A. Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.302.566.339	2.827.645.444
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati	41.022.002	(14.149.407)
3) Variazione lavori in corso di ordinazione	7.183.833	-
4) Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	16.243.842	6.752.240
5) Altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	1.354.735	5.548.702
- vari	79.200.902	98.454.499
Totale altri ricavi e proventi	**80.555.637**	**104.003.201**
Totale valore della produzione (A)	**3.447.571.653**	**2.924.251.478**
B. Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.004.846.371	1.812.808.218
7) Per servizi	469.409.021	436.623.284
8) Per godimento beni di terzi	46.293.712	62.179.125
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	84.037.343	79.236.054
b) oneri sociali	26.131.874	23.362.435
c) trattamento di fine rapporto	6.218.786	5.568.217
e) altri costi	1.135.513	1.081.998
Totale costi del personale	**117.523.516**	**109.248.704**
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	205.766.727	208.376.085
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	189.080.786	204.957.800
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	171.089	2.516.807
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	8.135.368	1.654.397
Totale ammortamenti e svalutazioni	**403.153.970**	**417.505.089**
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.562.071	2.744.131
12) Accantonamenti per rischi	20.538.119	15.509.277
14) Oneri diversi di gestione	68.658.389	59.637.844
Totale costi della produzione (B)	**3.131.985.169**	**2.916.255.672**
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	**315.586.484**	**7.995.806**

Edison Spa
Conto economico al 31 dicembre 2004 (segue)

(in euro)	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003
C. Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazione		
a) da imprese controllate	358.103.833	944.831.439
b) da imprese collegate	6.730.219	13.057.366
c) altri	9.476.014	8.532.037
Totale	**374.310.066**	**966.420.842**
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da imprese controllate	1.700.232	1.907.128
2) da imprese collegate	2.557.275	9.576.597
4) altri	30.891	30.766
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	86.399	123.717
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	13.870.095	53.505.003
- da imprese collegate	86.400	166.196
- da controllanti	-	2
- altri	114.926.200	102.498.472
Totale	**133.257.492**	**167.807.881**
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
a) da imprese controllate	13.988.395	39.188.142
b) da collegate	18.097	5.241
c) da controllanti	55.095	5.579.645
d) altri	328.034.363	390.481.782
Totale	**342.095.950**	**435.254.810**
17-bis) Utili e perdite su cambi	(1.801.141)	(24.537.345)
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17±17-bis) (C)	**163.670.467**	**674.436.568**
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie		
18) Rivalutazioni:		
a) di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	9.739.829	-
Totale	**9.739.829**	**-**
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	226.151.259	419.311.602
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	6.700	29.810.966
Totale	**226.157.959**	**449.122.568**
Totale delle rettifiche (18-19) (D)	**(216.418.130)**	**(449.122.568)**
E. Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	54.291.445	2.753.028
- altri	280.349.016	579.137.542
Totale	**334.640.461**	**581.890.570**
21) Oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	1.798.985	104.675.607
- imposte relative a esercizi precedenti	3.852.189	39.096.185
- altri	272.989.532	425.484.553
Totale	**278.640.706**	**569.256.345**
Totale delle partite straordinarie (20-21) (E)	**55.999.755**	**12.634.225**
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	**318.838.576**	**245.944.031**
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	6.962.163	101.622.589
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	**311.876.413**	**144.321.442**

Nota integrativa al Bilancio di esercizio

al 31 dicembre 2004

Contenuto e forma del bilancio

Signori Azionisti,
sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa.

Il bilancio è stato redatto in conformità alla vigente normativa di cui all'art. 2423 e seguenti del codice civile e tiene conto delle informazioni integrative raccomandate dalla Consob e richieste dal D.Lgs. 58/98 e relativi regolamenti attuativi.

Gli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico sono quelli previsti rispettivamente dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile. Le voci contraddistinte da numeri arabi che non compaiono hanno saldo zero sia nell'esercizio in corso sia in quello precedente.

Completano la Nota integrativa i prospetti redatti ai sensi di specifiche disposizioni di legge.

Si segnala inoltre che i prospetti redatti ai sensi della delibera n. 61/99 e successive modificazioni e della delibera n. 310/01 emesse dall'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas in tema di separazione contabile e amministrativa (il cosiddetto "unbundling") del settore dell'energia elettrica sono riportati in allegato alla relazione sulla gestione.

Il bilancio dell'esercizio è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers in base all'incarico conferito per il triennio 2002–2004 con delibera dell'Assemblea del 28 giugno 2002.

Principi e metodi contabili

I criteri di valutazione adottati sono conformi alla normativa vigente, interpretata dai principi contabili predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità e dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri; i criteri di valutazione adottati sono coerenti, nei limiti consentiti dalla normativa civilistica, con quelli elaborati dall'International Accounting Standards Board (IASB). I criteri di valutazione applicati sono invariati rispetto allo scorso esercizio a eccezione delle variazioni introdotte dal D. Lgs. n. 6/03 (riforma del diritto societario) e successive modifiche in tema di abolizione dal bilancio delle interferenze di natura fiscale con riguardo essenzialmente ai criteri applicati nella determinazione dell'ammortamento delle immobilizzazioni.

In particolare, la riforma del diritto societario ha parzialmente modificato l'articolato del codice civile relativo alla redazione del bilancio, introducendo alcune variazioni nei postulati di bilancio, nei criteri di valutazione e nel contenuto della Nota integrativa oltre che nei prospetti di bilancio. Per quanto riguarda i criteri di valutazione l'abrogazione dell'interferenza fiscale dal bilancio comporta l'obbligo di redigere il bilancio calcolando gli ammortamenti coerenti con la vita economico-tecnica senza più alcuna interferenza di natura fiscale. Ciò ha comportato l'esigenza di stornare dal fondo ammortamento gli ammortamenti anticipati e integrativi fiscali iscritti fino al 31 dicembre 2003, per un valore pari a 84 milioni di euro. Tale variazione, al netto della fiscalità differita correlata, ha comportato un effetto differenziale sul Conto economico del periodo, positivo per 69 milioni di euro. Inoltre, poiché gli ammortamenti sono ora determinati in funzione della residua vita utile, risulta un minor carico di ammortamenti rispetto all'ipotesi di mantenimento delle aliquote di ammortamento adottato fino all'esercizio 2003 pari a circa 70 milioni di euro.
Ricordiamo in proposito che il disinquinamento ha interessato gli ammortamenti integrativi iscritti nei soli esercizi 2002 e 2003 dall'attuale Edison (già Italenergia Spa) in quanto soggetto giuridico risultante dalle operazioni di incorporazione avvenute nel 2002. L'allocazione del disavanzo di fusione, per la quota portata a incremento delle immobilizzazioni, ha infatti assorbito gli ammortamenti integrativi effettuati precedentemente dalle società incorporate. La correlata fiscalità differita passiva riflette la non deducibilità di quota parte di tali ammortamenti. Il disinquinamento fiscale non ha comportato effetti sulle altre voci di bilancio, in quanto riflettevano già valori civilistici non inquinati da applicazioni di norme tributarie.

Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dell'eventuale disavanzo da fusione allocato. Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate a quote costanti in funzione della residua vita utile. Se si verifica una perdita durevole di valore le immobilizzazioni sono svalutate fino a concorrenza del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il

maggior valore tra il valore realizzabile dall'alienazione e quello effettivo d'uso delle immobilizzazioni stesse. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione si procede al ripristino del costo.
In particolare:

- i costi di impianto e di ampliamento capitalizzati in esercizi precedenti sono ammortizzati entro un periodo non superiore ai cinque anni. Tali costi, che dal 2001 non sono più capitalizzabili, sono stati iscritti nel Conto economico nell'esercizio in cui sono stati sostenuti;
- i costi per la ricerca di idrocarburi sono capitalizzati e ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti. La voce accoglie i costi relativi all'acquisizione dei permessi di ricerca, alle prospezioni delle aree, ai sondaggi esplorativi e ai rilievi geologici e geofisici. Per prospezione s'intende la ricognizione e valutazione dettagliata effettuata su vaste superfici e destinata a raccogliere le indicazioni necessarie per localizzare i progetti esplorativi. Per sondaggio esplorativo s'intende la ricognizione dettagliata di una determinata superficie allo scopo di accertare la presenza di idrocarburi economicamente coltivabili. Nell'attività rientra anche l'estrazione di idrocarburi in quantità sufficienti per svolgere le sperimentazioni preliminari finalizzate a stabilire le modalità tecniche e le condizioni di coltivazione;
- i diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in base allo loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dalla legge o dal contratto. Nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo la durata è stabilita convenzionalmente in cinque esercizi;
- le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal relativo contratto di acquisto. Nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo la durata è stabilita convenzionalmente in cinque esercizi;
- le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto o per il reperimento dei relativi giacimenti. L'ammortamento è determinato secondo il metodo dell'unità di prodotto, cioè rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio, tenuto conto delle variazioni significative delle riserve che fossero intervenute nell'esercizio stesso. Inoltre, annualmente, si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggior valore tra il valore recuperabile determinato attualizzando i flussi futuri di cassa stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato;
- l'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto, è ammortizzato in un periodo non superiore ai venti anni o, se non determinabile, in un periodo non superiore ai 5 esercizi. Annualmente, applicando la metodologia dello IAS 36, si verifica che il valore di bilancio delle unità elementari che generano flussi di cassa autonomi, cui l'avviamento è allocabile (cash generating unit), non superi il valore recuperabile stimato in base ai piani aziendali.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione comprensivo dei costi di diretta imputazione, degli oneri accessori, dei costi indiretti inerenti la produzione interna; a partire dal corrente esercizio non si capitalizzeranno più gli oneri finanziari relativi al finanziamento della fabbricazione interna o presso terzi degli impianti. Per le immobilizzazioni pervenute a seguito di conferimenti d'azienda il costo è rappresentato dal valore attestato da perizia redatta ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile. Il costo storico iscritto in bilancio include inoltre l'eventuale disavanzo da fusione allocato a tali cespiti.
Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria e, in ogni caso, non eccede il valore di mercato. I saldi attivi risultanti dalle rivalutazioni monetarie sono accreditati nel patrimonio netto alla voce "Riserve di rivalutazione".
Le spese di manutenzione ordinaria aventi efficacia conservativa sono imputate integralmente al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. Quelle di natura incrementativa, in quanto volte al prolungamento della vita utile del bene o al suo adeguamento tecnologico, sono attribuite al cespite cui si riferiscono.
Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio. Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche sono determinate con riferimento al criterio economico-tecnico e sono calcolate a quote costanti sulla base della stima della vita utile dei cespiti, periodicamente verificata per tenere conto del degrado tecnico-economico degli stessi. Le immobilizzazioni tecniche pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto, metodo già utilizzato per determinare l'ammortamento delle relative concessioni per la coltivazione di idrocarburi. L'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità di riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio. L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto e la vita utile stimata degli stessi beni.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo da ammortizzare sono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto, determinato con il metodo del LIFO a scatti annuale, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. Tale minor valore non è mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata. Le rettifiche di valore trovano il loro limite inferiore nel patrimonio netto delle società partecipate o, per quelle oggetto di trattativa per l'eventuale cessione, nel loro presumibile valore di realizzo. Normalmente il valore di carico delle singole partecipazioni in imprese controllate e collega-

te non eccede il valore corrispondente al pro-quota del patrimonio netto determinato tenendo conto dei maggiori/minori valori attribuibili ai beni delle società partecipate e dell'avviamento rispetto ai valori di iscrizione nei bilanci delle stesse; qualora la società sia capogruppo e predisponga il bilancio consolidato, la valutazione è fatta con riferimento al pro-quota del patrimonio netto consolidato del Gruppo. Il costo storico comprende il prezzo pagato per l'acquisto iniziale e per quelli successivi, le sottoscrizioni di aumenti di capitale, il disavanzo da fusione eventualmente allocato nonché le diminuzioni del valore di carico dovute a vendite o a riduzioni del capitale sociale a seguito di delibere assembleari per rimborso. Le riduzioni del capitale sociale a seguito di copertura di perdite e le relative ricostituzioni, fino a concorrenza del capitale sociale precedente, non costituiscono variazioni del costo storico.
Le partecipazioni il cui patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio sia negativo, qualora Edison ritenga di doversi assumere l'onere della ricapitalizzazione, sono iscritte a un importo pari al valore del patrimonio netto negativo di competenza mediante l'appostazione di un fondo rischi e oneri.
Se la partecipata predispone il proprio bilancio in una valuta estera, la valutazione è fatta con riferimento alla valuta di bilancio della società partecipata. L'eventuale perdita di valore è convertita in euro utilizzando il tasso di cambio storico di formazione del costo della partecipata stessa. Il tasso di cambio storico di formazione del costo è modificabile solo qualora si verifichi una variazione del tasso di cambio tale da comportare una perdita durevole di valore. In tal caso il nuovo tasso di cambio sostituisce i tassi di cambio storici e il valore di carico della partecipazione viene conseguentemente svalutato.
Le azioni proprie e i titoli sono iscritti al costo d'acquisto determinato con il metodo del LIFO a scatti annuale, ridotto in caso di perdita durevole di valore.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I crediti commerciali ceduti pro-soluto nell'ambito del programma di cartolarizzazione sono eliminati dallo Stato patrimoniale; nei crediti verso altri dell'attivo circolante è iscritto il corrispettivo differito. I debiti sono iscritti al valore nominale. I debiti per imposte correnti sono determinati applicando le aliquote in vigore alla data di bilancio a una realistica stima del reddito imponibile. Se le imposte da corrispondere fossero inferiori ai crediti d'imposta, agli acconti versati e alle ritenute subite, la differenza rappresenta un credito che è iscritto nell'attivo circolante. I crediti e i debiti in valuta estera sono allineati ai cambi di fine esercizio; gli utili o le perdite rispetto ai valori di carico originari sono accreditati o addebitati al Conto economico. In presenza di contratti di copertura su rischi di fluttuazione dei cambi, gli utili o le perdite sono rilevati a Conto economico secondo una distribuzione temporale coerente con quella delle attività e passività coperte. Si ricorda che, a partire dal corrente esercizio, l'eventuale utile netto da conversione di poste in valuta iscritto a Conto economico deve essere accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Operazioni di cartolarizzazione

Edison Spa ha realizzato un programma di cartolarizzazione ai sensi della Legge n. 130/99 riguardante la cessione pro-soluto di un portafoglio di crediti commerciali a una società denominata Edison Treasury Services Srl (ETS), non appartenente al Gruppo. ETS, per l'acquisto di tali crediti, si finanzia attraverso l'emissione di titoli "asset backed" a ricorso limitato, garantiti dal citato portafoglio di crediti, sottoscritti tramite collocamento privato da investitori istituzionali. Il corrispettivo è incassato prevalentemente a pronti e la residua parte (corrispettivo differito) su base mensile, dopo l'effettivo incasso dei crediti dedotte le spese di gestione e gli interessi. Il rischio a carico di Edison è limitato al valore del corrispettivo differito, determinato in monte in via forfetaria, che è iscritto tra i crediti verso altri dell'attivo circolante. Edison Spa svolge l'attività operativa di incasso e recupero dei crediti scaduti, mantenendo anche la responsabilità del monitoraggio. In base all'andamento degli incassi (performance dei crediti) di ciascun portafoglio si determina l'entità, in termini percentuali, del corrispettivo differito per la cessione successiva. Alla data di bilancio in base alla performance dei crediti ceduti si valuta la ricuperabilità del corrispettivo differito stanziando, se del caso, l'eventuale svalutazione crediti. I costi di finanziamento e le spese di gestione sono iscritti per competenza tra gli interessi e altri oneri finanziari.

Rimanenze

Sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, e il presunto valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo delle materie prime, sussidiarie e di consumo è determinato con il criterio del LIFO a scatti annuali; il costo dei prodotti finiti e merci costituiti da gasolio di flussaggio, rimanenze di gasolio e gas sono valutati con il criterio del FIFO; gli immobili a magazzino sono valutati con il metodo dell'identificazione specifica dei costi mentre le altre rimanenze di prodotti finiti e merci sono valutate con il criterio del LIFO a scatti annuali. La differenza rispetto al valore delle rimanenze determinato a prezzi correnti di fine esercizio è indicata in Nota integrativa solo se apprezzabile.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore fra il costo di acquisto, determinato con il metodo del LIFO a scatti annuali, e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è ripristinato se vengono meno le motivazioni di precedenti svalutazioni.

Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi comprendono i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi. I ratei e i risconti passivi sono costituiti da costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e da proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di quelli successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in funzione del tempo.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati alla copertura di oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto corrisponde alle competenze maturate a favore dei dipendenti in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali vigenti alla data di chiusura dell'esercizio. L'anticipo delle imposte sul trattamento di fine rapporto è stato portato a diretta rettifica del trattamento di fine rapporto iscritto in bilancio.

Conti d'ordine

Vi si iscrivono le garanzie personali prestate direttamente o indirettamente, distinte tra fideiussioni, avalli e altre garanzie personali iscritte per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno nonché le garanzie reali iscritte per un ammontare pari al valore di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia.
Fra gli impegni, rischi e altri conti d'ordine sono iscritti gli impegni per contratti derivati (acquisti di valuta a termine, swap, future ecc.) che comportano lo scambio a termine di capitali o di altre attività o del loro differenziale, iscritti al prezzo di regolamento dei contratti; gli impegni per contratti derivati diversi dai precedenti (interest rate swap ecc.) sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento. I contratti derivati sono effettuati in base alla politica di copertura dei rischi e non hanno finalità speculative. I contratti sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura, le sole perdite derivanti dalla valutazione sono iscritte a Conto economico; in questo caso gli utili sono iscritti con riferimento a tutte le operazioni sui tassi di cambio e alle operazioni su merci solo se scadenti entro 12 mesi.

Ricavi, proventi, costi, oneri, dividendi e contributi

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I proventi e gli oneri di natura finanziaria sono contabilizzati in base alla competenza temporale. I dividendi sono iscritti nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o di riserve. Qualora l'assemblea di una controllata abbia approvato il bilancio e deliberato la distribuzione dei dividendi in data anteriore all'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della controllante, i dividendi sono iscritti nel bilancio di quest'ultima per competenza. I contributi in conto capitale, cioè le somme erogate dallo Stato o da altri enti pubblici a norma di legge sono iscritti in bilancio al momento dell'incasso

o, se precedente, all'atto del ricevimento della formale delibera di erogazione; a fine esercizio sono riscontati e accreditati al Conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività cui si riferiscono.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, applicando la normativa fiscale vigente. Il relativo debito è iscritto nella linea di bilancio "Debiti tributari". Le imposte differite sono determinate sulle differenze esistenti tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti. Concorrono a formare la fiscalità differita anche quelle poste che pur non iscritte nello Stato patrimoniale possono produrre degli effetti fiscali differiti quali le perdite fiscali di esercizi precedenti fiscalmente riportabili a nuovo, gli ammortamenti anticipati e integrativi fiscali, le spese di manutenzione eccedenti i limiti ammessi e deducibili in futuri esercizi, gli accantonamenti per rischi su crediti ecc. Le imposte differite sono determinate applicando le aliquote in vigore nell'esercizio in cui si originano le differenze temporanee; negli esercizi successivi tale stanziamento è aggiornato per tenere conto di eventuali modifiche dell'aliquota in uso alla fine di ogni esercizio. Le imposte differite attive sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite attive la cui ricuperabilità non è certa sono svalutate. In ossequio al principio della prudenza nella valutazione delle imposte differite attive si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione che evidenziano la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite passive sono iscritte solo quando relative a differenze temporanee imponibili che danno luogo a un effettivo debito d'imposta. Le imposte differite attive e passive sono compensate solo se si ha un diritto fiscalmente riconosciuto di effettuare tale compensazione. Il valore risultante è iscritto tra i fondi per rischi e oneri alla voce "Fondi per imposte, anche differite" se è un debito o in un'apposita voce dell'attivo circolante "Imposte anticipate", se è un credito.
Al fine di evitare che la deduzione dal reddito d'impresa in via extracontabile di componenti negativi di reddito permetta la distribuzione di utili che non abbiano scontato l'imposizione vengono vincolate riserve, diverse dalla riserva legale, per un ammontare pari a quello dei componenti negativi di reddito dedotti fiscalmente in via extracontabile, al netto del fondo imposte differite correlato agli importi dedotti.

Effetti in Edison Spa delle operazioni straordinarie di fusione

L'esercizio 2004 è stato interessato dalla realizzazione di importanti operazioni di riassetto societario che hanno profondamente modificato, come del resto per le fusioni intervenute nel corso degli esercizi 2002 e 2003, l'assetto industriale della capogruppo Edison Spa.

In particolare:
- in data 31 luglio 2004 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in Edison di Bussi Termoelettrica, Caffaro Energia, Sogetel, Vega Oil e Savim, con efficacia verso i terzi a far data dal 1° settembre 2004 ed effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2004, società tutte interamente e direttamente possedute da Edison;
- in data 1° dicembre 2004, ma con efficacia dal 3 dicembre, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di ISE in Edison dopo che quest'ultima aveva acquisito per complessivi 631 milioni di euro il controllo integrale di ISE. L'acquisizione, avvenuta in due tranches, ha riguardato una prima quota del 25% rilevata da Ilva per 145 milioni di euro, e successivamente il residuo 75% rilevato da Finel Spa al prezzo di 486 milioni di euro. L'operazione ha avuto effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2004.

Conseguentemente Edison ha acquisito direttamente 4 centrali termoelettriche e 1 centrale idroelettrica localizzate nel Centro e Sud Italia per una capacità installata di circa 1.300 MW.

Con tali operazioni, unitamente a quelle realizzate nel corso dell'esercizio precedente, la società possiede in via diretta:
- 46 concessioni minerarie per lo sfruttamento di idrocarburi;
- 18 centrali termoelettriche;
- 41 centrali idroelettriche.

A seguito dell'incorporazione in Edison Spa delle società summenzionate, è peraltro emerso un avanzo di fusione di 571 migliaia di euro oltre a un disavanzo di fusione di complessivi 482.511 migliaia di euro che è stato interamente allocato in parte ai beni di primo grado, primariamente alle voce impianti e macchinari (209.092 migliaia di euro) e, in subordine, per la parte residua, alla voce avviamento (273.419 migliaia di euro).

Segnaliamo che la posta avviamento viene ammortizzata nel termine massimo di 20 anni, periodo che si ritiene congruo tenuto conto sia della durata tecnica residua dei beni e del periodo di sfruttamento delle concessioni sia del contesto in cui l'azienda opera.

Ai fini esplicativi, nel seguente prospetto, vengono riportati gli effetti patrimoniali relativi all'allocazione dell'avanzo e del disavanzo da fusione:

(valori al 1° gennaio 2004)		
B.I)	**Immobilizzazioni immateriali**	
	B.I.5) Avviamento	273.419
B.II)	**Immobilizzazioni materiali**	
	B.II.2) Impianti e macchinari	209.092
A)	**Patrimonio netto**	
	A.VII) Altre riserve – avanzo di fusione	571

Per meglio comprendere in termini patrimoniali i mutamenti intervenuti nel 2004, e per fornire quindi una visione complessiva delle operazioni realizzate, nel seguito viene riportato un prospetto che evidenzia, in via sintetica, gli effetti patrimoniali delle fusioni per incorporazione evidenziate nei punti precedenti.

Stato patrimoniale Proforma al 1.1.2004

ATTIVO (in milioni di euro)	Edison Spa	Bussi Termoelettrica	Caffaro Energia	Vega Oil	ISE	Sogetel	Savim	**Aggregato**	Elisioni	Riclass. Allocazione Goodwiil	**Totale**
A. Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti								**0**			**0**
B. Immobilizzazioni											
I - Immobilizzazioni immateriali	2.907	1	17		25			**2.950**	482	(209)	**3.223**
II - Immobilizzazioni materiali	1.751	23	102		525	66		**2.467**		209	**2.676**
III - Immobilizzazioni finanziarie	3.530				7			**3.537**	(904)		**2.633**
Totale immobilizzazioni (B)	**8.188**	**24**	**119**	**0**	**557**	**66**	**0**	**8.954**	**(422)**	**0**	**8.532**
C. Attivo circolante											
I - Rimanenze	152				19		1	**172**			**172**
II - Crediti	1.934	1	13		47	14	3	**2.012**			**2.012**
III - Attività finanziarie *(che non costituiscono immobilizzazioni)*	455	12		1			1	**469**			**469**
IV - Disponibilità liquide	76	5			165			**246**			**246**
Totale attivo circolante (C)	**2.617**	**18**	**13**	**1**	**231**	**14**	**5**	**2.899**	**0**	**0**	**2.899**
D. Ratei e risconti attivi	**73**		**1**		**2**			**76**			**76**
TOTALE ATTIVO	**10.878**	**42**	**133**	**1**	**790**	**80**	**5**	**11.929**	**(422)**	**0**	**11.507**
PASSIVO (in milioni di euro)											
A. Patrimonio netto											
I - Capitale	4.212	16	26		100	8		**4.362**	(150)		**4.212**
II - Riserve da sovrapprezzo delle azioni	80							**80**			**80**
III - Riserve di rivalutazione								**0**			**0**
IV - Riserva legale		3	5		20	1		**29**	(29)		**0**
V - Riserve statutarie								**0**			**0**
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio								**0**			**0**
VII - Altre riserve								**0**			**0**
- riserva per contributi pubblici	4							**4**			**4**
- riserva per investimenti programmati ex lege 488/92	16							**16**			**16**
- avanzo da fusione								**0**			**0**
- altre riserve								**0**			**0**
Totale altre riserve	**20**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**20**	**0**	**0**	**20**
VIII - Utili (perdite) a nuovo	(595)	12	(3)	1	495	18	1	**(71)**	(243)		**(314)**
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	144							**144**			**144**
Totale patrimonio netto (A)	**3.861**	**31**	**28**	**1**	**615**	**27**	**1**	**4.564**	**(422)**	**0**	**4.142**
B. Fondi per rischi e oneri	**1.069**		**1**		**3**			**1.073**			**1.073**
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**31**	**1**	**1**		**2**		**1**	**36**			**36**
D. Debiti	**5.820**	**10**	**103**		**170**	**53**	**3**	**6.159**			**6.159**
E. Ratei e risconti passivi	**97**							**97**			**97**
TOTALE PASSIVO	**7.017**	**11**	**105**	**0**	**175**	**53**	**4**	**7.365**	**0**	**0**	**7.365**
Totale patrimonio netto e passivo	**10.878**	**42**	**133**	**1**	**790**	**80**	**5**	**11.929**	**(422)**	**0**	**11.507**

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B) Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente 8.836.103 migliaia di euro, registra rispetto all'anno 2003 un incremento netto di 647.034 migliaia di euro riconducibile in larga parte alle operazioni di riassetto societario intraprese nell'esercizio, in particolare l'acquisizione e successiva incorporazione della ISE Spa.
Nella sostanza tali operazioni hanno comportato un cambiamento strutturale nella composizione delle immobilizzazioni, in quanto a una riduzione del valore delle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni incorporate, Edison ha assunto in via diretta 6 centrali termoelettriche e 10 idroelettriche. A ciò vanno aggiunti gli investimenti in immobilizzazioni per 400.600 migliaia di euro.

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

Immobilizzazioni	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003	Variazioni
B.I) Immobilizzazioni immateriali	3.017.146	2.907.439	109.707
B.II) Immobilizzazioni materiali	2.931.942	1.751.267	1.180.675
B.III) Immobilizzazioni finanziarie	2.887.015	3.530.363	(643.348)
	8.836.103	**8.189.069**	**647.034**

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

B.I) Immobilizzazioni immateriali

Figurano in bilancio per 3.017.146 migliaia di euro e sono essenzialmente costituite:
- per 2.724.794 migliaia di euro, principalmente dal disavanzo da fusione non allocato ai beni e iscritto alla voce "Avviamento";
- per 245.467 migliaia di euro, dal valore dei n. 46 titoli minerari per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi;
- per 29.273 migliaia di euro, principalmente ai costi di allacciamento alla rete gas e alla rete elettrica della Cet 3 di Taranto (centrale termoelettrica già ISE Spa).

La seguente tabella riporta il dettaglio e le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni immateriali:

	B.I.1) Costi di impianto e di ampliam.	B.I.2) Costi ricerca svil. e di pubblicità	B.I.4) Concess., licenze, brev., marchi e diritti sim.	B.I.5) Avviamento	B.I.6) Immob. in corso	B.I.7) Altre	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	**10.258**	**4.839**	**255.739**	**2.615.484**	**9.351**	**11.768**	**2.907.439**
Variazioni del 2004:							
- apporti da fusione	1.152	-	48	16.836	136	24.934	43.106
- allocazione disavanzo alle immobilizz. immateriali	-	-	-	273.419	-	-	273.419
- acquisizioni	-	7.129	1.109	-	3.383	246	11.867
- alienazioni	-	-	(33)	-	-	-	(33)
- svalutazioni	-	-	(7.300)	(23.629)	-	-	(30.929)
- ammortamenti	(5.378)	(8.572)	(26.562)	(157.316)	-	(7.936)	(205.764)
- disinquinamento	-	-	18.041	-	-	-	18.041
- altri movimenti	-	-	4.425	-	(4.686)	261	-
Totale variazioni (B)	**(4.226)**	**(1.443)**	**(10.272)**	**109.310**	**(1.167)**	**17.505**	**109.707**
Valori al 31.12.2004 (A)+(B)	**6.032**	**3.396**	**245.467**	**2.724.794**	**8.184**	**29.273**	**3.017.146**
Di cui:							
costo storico	74.784	298.409	645.835	3.192.567	8.184	87.879	4.307.658
svalutazione (-)	(91)	(27.273)	(82.184)	(23.834)	-	(1.454)	(134.836)
ammortamento (-)	(68.661)	(267.740)	(318.184)	(443.939)	-	(57.152)	(1.155.676)
Valore netto	**6.032**	**3.396**	**245.467**	**2.724.794**	**8.184**	**29.273**	**3.017.146**

L'effetto originato dalle fusioni relative al periodo in commento è essenzialmente esposto alla voce "**Avviamento**" e alla voce "**Altre**" e riguarda:

- per 16.836 migliaia di euro, il valore dell'avviamento già iscritto nell'incorporata Caffaro Energia Srl a fronte di acquisizioni effettuate in passato;
- per 273.419 migliaia di euro, il disavanzo da fusione a seguito della incorporazione di Caffaro Energia Srl (149.296 migliaia di euro), ISE Spa (102.819 migliaia di euro), Sogetel Spa (11.960 migliaia di euro) e Bussi Termoelettrica Spa (9.343 migliaia di euro);
- nelle "Altre" sono confluiti i costi di allacciamento alla rete gas e alla rete elettrica delle centrali ex ISE Spa.

Le **acquisizioni** del periodo, complessivamente 11.868 migliaia di euro, attengono prevalentemente:

- per 6.557 migliaia di euro, ai costi di ricerca di nuovi giacimenti di idrocarburi ubicati sia in Italia sia all'estero. Tali costi sono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti;
- per il residuo principalmente a costi sostenuti per software applicativi.

Le **svalutazioni**, pari a 30.928 migliaia di euro, riguardano essenzialmente l'abbattimento del valore di talune concessioni di idrocarburi non sussistendo più i requisiti di integrale ricuperabilità.

Impairment test sul valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Si evidenzia che il valore dell'avviamento viene annualmente esaminato secondo la metodologia dello IAS 36 in modo che il valore residuo di tale voce non superi il valore di recupero stimato in termini di valore d'uso o di realizzo, desumibili dai piani aziendali. Analoga verifica è effettuata sugli elementi degli asset materiali e sugli altri asset immateriali per i quali sussistono ragionevoli elementi di impairment. L'effetto complessivo è stato di 32.998 migliaia di euro di cui 30.928 relativi alle immobilizzazioni immateriali e, come sottoesposto, 2.070 migliaia di euro a impianti del comparto idrocarburi.

B.II) Immobilizzazioni materiali

Figurano in bilancio per 2.931.942 migliaia di euro a seguito delle seguenti variazioni intervenute nell'esercizio:

	B.II.1) Terreni e fabbricati	B.II.2) Impianti e macchinari	B.II.3) Attrezzature Industriali e commerciali	B.II.4) Altri beni	B.II.5) Immob. in corso e acconti	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	**207.034**	**1.297.295**	**5.891**	**2.787**	**238.260**	**1.751.267**
Variazioni del 2004:						
- apporti da fusione	63.965	576.141	1.303	1.062	74.033	716.504
- allocazione disavanzo	-	209.092	-	-	-	209.092
- acquisizioni	17.576	33.302	1.074	210	336.570	388.732
- alienazioni	(410)	(7.249)	(480)	(47)	-	(8.186)
- svalutazioni	(171)	(2.070)	-	-	-	(2.241)
- ammortamenti	(15.960)	(170.637)	(1.176)	(1.308)	-	(189.081)
- disinquinamento	20	65.829	6	-	-	65.855
- altri movimenti	6.024	48.519	648	1.077	(56.268)	-
Totale variazioni (B)	**71.044**	**752.927**	**1.375**	**993**	**354.335**	**1.180.675**
Valori al 31.12.2004 (A)+(B)	**278.078**	**2.050.222**	**7.266**	**3.780**	**592.596**	**2.931.942**
Di cui:						
costo storico	391.905	4.120.490	31.977	18.266	594.864	5.157.502
svalutazione (-)	(5.429)	(78.750)	(33)	(109)	(2.268)	(86.589)
ammortamento (-)	(108.398)	(1.991.518)	(24.678)	(14.377)	-	(2.138.971)
Valore netto	**278.078**	**2.050.222**	**7.266**	**3.780**	**592.596**	**2.931.942**

Nel valore complessivo è incluso per 1.146.735 migliaia di euro il disavanzo di fusione allocato a incremento dei beni, di cui 209.092 migliaia di euro, relativi a operazioni di riassetto societario relative all'esercizio 2004.

Negli **apporti da fusione**, complessivamente 716.504 migliaia di euro, sono compresi:

- per 576.141 migliaia di euro, 6 centrali termoelettriche e 10 idroelettriche oltre a impianti e sottostazioni di trasmissione;
- per 63.965 migliaia di euro, i fabbricati pertinenti gli impianti industriali;
- per 74.032 migliaia di euro, gli impianti in costruzione di cui la parte più rilevante relativa alla centrale di Torviscosa (ex Caffaro Energia Srl).

Le **acquisizioni del periodo**, in valore 388.732 migliaia di euro, riguardano i seguenti investimenti:

- in ambito **termoelettrico**, complessivamente 330.922 migliaia di euro, si riferiscono prevalentemente a nuove centrali quali quelle di Candela per la realizzazione di una centrale da 400 MW (83.052 migliaia di euro), al proseguimento delle attività per la realizzazione degli impianti da 800 MW di Altomonte (130.617 migliaia di euro), e di Torviscosa (85.398 migliaia di euro);
- in ambito **idroelettrico**, pari a 24.193 migliaia di euro si riferiscono prevalentemente, alle centrali di Marlengo (5.630 migliaia di euro), Battigio (2.419 migliaia di euro), Esterle (1.310 migliaia di euro) e Taio (1.217 migliaia di euro);
- in ambito **idrocarburi**, pari a 27.417 migliaia di euro, attengono alla perforazione di taluni campi (10.333 migliaia di euro) e del pozzo S. Madalena 1 (3.598 migliaia di euro), oltre al completamento della piattaforma Naide (6.428 migliaia di euro) e al progetto di sviluppo dei campi Candela (2.316 migliaia di euro).

Le **alienazioni del periodo**, di 8.186 migliaia di euro, riguardano principalmente la dismissione di un impianto pilota non ritenuto utile per gli sviluppi futuri.

A completamento segnaliamo che:

- le **svalutazioni del periodo**, ammontano a 2.241 migliaia di euro e riguardano essenzialmente pozzi di gas naturale;
- non sono stati capitalizzati **oneri finanziari**;
- gli **ammortamenti**, in totale 189.081 migliaia di euro, a seguito delle modifiche legislative, sono ora correlati alla residua vita di utilizzo dei beni. Nel periodo non vi sono state variazioni di vita utile dei beni.

Nel seguito si riporta il commento delle poste che ne costituiscono l'ammontare.

B.II.1) Terreni e fabbricati

Figurano in bilancio per 278.078 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 210.220 migliaia di euro, ai fabbricati pertinenti gli impianti industriali;
- per 67.858 migliaia di euro, ai terreni non annessi agli edifici industriali né a essi asserviti.

In particolare attengono, principalmente, per 177.607 migliaia di euro il comparto termolettrico, per 1.658 migliaia di euro il comparto degli idrocarburi e per 85.420 migliaia di euro quello idroelettrico.
Gli immobili gratuitamente devolvibili ammontano a 2.643 migliaia di euro netti e risultano ammortizzati per un ammontare pari a 1.005 migliaia di euro.
Si segnala che in data 31.12.2004 è giunto a conclusione il contratto di leasing finanziario relativo all'immobile di Foro Buonaparte 31, attuale sede di Edison Spa. Tale bene riscattato dalla società di leasing risulta contabilizzato per un valore di 5.116 migliaia di euro.

B.II.2) Impianti e macchinari

Tale posta, d'ammontare pari a 2.050.222 migliaia di euro, comprende 18 centrali termoelettriche, 41 impianti idroelettrici in concessione, unitamente a stazioni di trasformazione e smaltimento e a linee elettriche, prevalentemente a bassa tensione.

La tabella che segue ne dettaglia analiticamente la composizione oltre che le variazioni intervenute nell'esercizio 2004:

	Beni gratuitamente devolvibili	Impianti di produzione	Linee di trasporto	Stazioni di trasformazione	Altri impianti	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	**362.055**	**722.939**	**5.612**	**13.841**	**192.848**	**1.297.295**
Variazioni del 2004:						
- apporti da fusione	18.341	478.365	21.923	57.254	260	576.143
- allocazione goodwill	-	208.984	-	99	9	209.092
- acquisizioni	3.410	21.185	282	128	8.296	33.302
- alienazioni	-	(1.159)	(53)	-	(6.038)	(7.250)
- svalutazioni	-	-	-	-	(2.070)	(2.070)
- ammortamenti	(43.779)	(92.356)	(1.588)	(4.438)	(28.476)	(170.637)
- disinquinamento	(26)	58.933	33	1.936	4.953	65.829
- altri movimenti	3.580	38.124	11	237	6.566	48.518
Totale variazioni (B)	**(18.474)**	**712.076**	**20.608**	**55.216**	**(16.499)**	**752.927**
Valori al 31.12.2004 (A)+(B)	**343.581**	**1.435.015**	**26.220**	**69.057**	**176.349**	**2.050.222**
Di cui:						
costo storico	663.035	2.440.535	42.796	118.838	855.286	4.120.490
svalutazione (-)	-	(3.402)	(2)	(5)	(75.341)	(78.750)
ammortamento (-)	(319.454)	(1.002.118)	(16.574)	(49.776)	(603.596)	(1.991.518)
Valore netto	**343.581**	**1.435.015**	**26.220**	**69.057**	**176.349**	**2.050.222**

Gli "**altri movimenti**" riguardano i lavori ultimati nel corso dell'esercizio, riclassificati dalla posta "immobilizzazioni in corso" e portati in aumento del valore degli impianti cui si riferiscono.

B.II.3) Attrezzature industriali e commerciali

L'ammontare di 7.266 migliaia di euro comprende principalmente le attrezzature delle officine elettriche e meccaniche ubicate presso gli impianti produttivi, le stazioni di trasformazione e i reparti di pronto intervento.

B.II.4) Altri beni

La posta, di valore pari a 3.780 migliaia di euro, comprende le dotazioni degli uffici e gli autoveicoli iscritti in pubblici registri.

B.II.5) Immobilizzazioni in corso e acconti

Nel valore di 592.596 migliaia di euro sono compresi i lavori in fase di realizzazione attinenti le centrali idroelettriche, termoelettriche e ai campi di estrazione di idrocarburi, di cui 214.550 migliaia di euro di acconti erogati alle società fornitrici di beni e servizi.

Come già commentato in precedenza riguardano:
- in ambito **termoelettrico** la costruzione delle nuove centrali di Candela, Altomonte e Torviscosa;
- in ambito **idroelettrico** gli impianti di Battigio ed Esterle;
- in ambito **idrocarburi** si riferiscono alla perforazione effettuata nei giacimenti in Italia.

A completamento segnaliamo altresì che nel bilancio consolidato i contratti di locazione finanziaria dello stabile di Foro Buonaparte, terminato in data 31 dicembre 2004, e delle centrali di Sesto San Giovanni, Settimo Torinese, Porcari e di Nera Montoro, sono riflessi con la metodologia prevista dal principio contabile internazionale *IAS 17 revised*. Tale metodologia, qualora applicata nel bilancio d'esercizio produrrebbe un incremento delle immobilizzazioni materiali nette di 97.931 migliaia di euro, un aumento dei debiti verso altri finanziatori pari a 313 migliaia di euro.

Beni in locazione finanziaria	Costo storico	Ammortamenti	Valore netto 31.12.2004
Terreni e fabbricati	48.472	(12.428)	36.044
Impianti e macchinari	83.804	(31.363)	52.441
Totale beni in locazione finanziaria	**132.276**	**(43.791)**	**88.485**

B.III) Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 2.887.015 migliaia di euro registra, rispetto allo scorso esercizio, un consistente decremento netto di 643.347 migliaia di euro.

Il seguente prospetto riassume analiticamente le variazioni intercorse nel periodo:

	B.III.1.a) Imprese controllate	B.III.1.b) Imprese collegate	B.III.1.d) Altre imprese	B.III.2) Crediti	B.III.3) Altri titoli	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	**2.247.747**	**991.583**	**169.235**	**119.874**	**1.923**	**3.530.362**
Variazioni del 2004:						
- annullamento da fusione	(917.796)	-	-	-	-	(917.796)
- apporti da fusione	13.768	-	-	-	-	13.768
- rimborso riserve	(11.200)	-	-	-	-	(11.200)
- aumenti di capitale soc.	17.750	6.667	7.910	-	-	32.327
- copertura perdite	304	6.331	1	-	-	6.636
- acquisizioni	659.530	1	412	-	-	659.943
- alienazioni	(104.137)	(60.639)	(136)	-	-	(164.912)
- svalutazioni	(190.509)	(12.379)	(16.553)	-	-	(219.441)
- altri movimenti	950	-	(4)	(42.668)	-	(41.722)
Totale variazioni (B)	**(532.290)**	**(60.019)**	**(8.370)**	**(42.668)**	**-**	**(643.347)**
Valori al 31.12.2004 (A)+(B)	**1.715.457**	**931.564**	**160.865**	**77.206**	**1.923**	**2.887.015**
Di cui:						
costo storico	2.337.784	1.005.148	302.293	77.206	1.923	3.724.354
fondo svalutazione	(622.327)	(73.584)	(141.428)	-	-	(837.339)
Valore netto	**1.715.457**	**931.564**	**160.865**	**77.206**	**1.923**	**2.887.015**

Il valore comprende 1.440.675 migliaia di euro di disavanzo da fusione allocato alle partecipazioni nell'esercizio 2002 e 2003. Tali partecipazioni riflettono i maggiori valori correnti delle centrali termoelettriche e dei giacimenti di idrocarburi detenuti da ogni singola partecipazione oggetto di allocazione.
Per una miglior comprensione nella seguente tabella viene riepilogato il valore del disavanzo di fusione allocato alle partecipazioni negli esercizi precedenti, dalla quale sono state eliminate le società che sono state successivamente incorporate.

Società	Valore di carico originario	Importo allocato	Svalutazioni	Altri movimenti	Valore di carico 31 dicembre 2004
Finel Spa	117.139	252.000	-	-	369.139
Edison Energie Speciali Spa	46.242	389.000	-	-	435.242
Selm Holding Internat. Sa	22.758	204.000	(187.051)	(11)	39.696
Serene Spa	17.427	61.000	-	3.448	81.875
Termica Milazzo Srl	13.957	56.000	-	-	69.957
Termica Boffalora Srl	9.971	13.000	-	-	22.971
Termica Celano Srl	313	27.900	-	12.133	40.346
Totale disavanzo allocato 2002 (A)	**227.807**	**1.002.900**	**(187.051)**	**15.770**	**1.059.226**
Edison International Spa	22.595	381.598	(350.214)	-	53.979
Bussi Termoelettrica Spa	15.513	29.573	-	-	-
Sarmato Energia Spa	8.821	26.755	-	-	35.575
Gever Spa	6.375	17.681	-	-	24.056
Jesi Energia Spa	3.795	11.742	-	-	15.537
Totale disavanzo allocato 2003 (B)	**41.586**	**437.775**	**(350.214)**	**-**	**129.147**
Totale (A+B)	**269.393**	**1.440.675**	**(537.265)**	**15.770**	**1.188.373**

Per quanto attiene all'elenco analitico delle partecipazioni possedute alla data del 31 dicembre 2004 e delle variazioni intervenute nel periodo, si rimanda al successivo capitolo "Altre informazioni" in calce a tale fascicolo dove sono esposti i dati contabili di carico e relativo patrimonio netto risultante da bilancio delle singole partecipazioni detenute dalla società.

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

A ulteriore commento degli investimenti in imprese controllate, iscritte in bilancio per 1.715.457 migliaia di euro e in diminuzione di 532.290 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, si evidenziano le seguenti variazioni, peraltro conseguenza della intensa attività di riorganizzazione societaria del Gruppo.

Gli **incrementi** di partecipazioni, 659.530, migliaia di euro, hanno riguardato principalmente:

- per 631.000 migliaia di euro, l'acquisizione del 100% di controllo della partecipata ISE Spa, partecipazione poi incorporata;
- per 17.750 migliaia di euro, aumenti di capitale in particolare per 12.120 migliaia di euro a Termica Celano Srl, 3.500 migliaia di euro a Nuova Cisa Spa e per 1.875 migliaia di euro a Nuova Alba Srl;

- per 13.768 migliaia di euro, apporti da fusione;
- per 3.448 migliaia di euro, all'incremento della partecipazione nella controllata Serene Spa per l'acquisizione di una quota pari al 3,32% del capitale;
- per 3.310 migliaia di euro l'acquisizione del 49% di Megs Srl, quota che ha consentito di raggiungere il controllo integrale.

I **decrementi** di partecipazione invece attengono a:
- per 917.796 migliaia di euro ad annullamenti per fusioni;
- per 104.137 migliaia di euro, alienazioni del periodo riferite prevalentemente per 93.927 e per 10.162 migliaia di euro rispettivamente alla cessione delle partecipazioni in Edison T&S e Società Gasdotti per il Mezzogiorno;
- per 190.509 migliaia di euro, svalutazioni effettuate per allineare il valore di carico al pro-quota del patrimonio netto, riguardanti principalmente la partecipazione in Selm Holding International Sa (187.051 migliaia di euro) a seguito della distribuzione di dividendi per 279.860 migliaia di euro.

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

Ammontano a 931.564 migliaia di euro, in diminuzione di 60.019 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio.

Gli **incrementi** di partecipazioni, hanno riguardato aumenti di capitale sociale per 6.667 migliaia di euro, riferiti prevalentemente a Silone Spa (5.397 migliaia di euro) nell'ambito delle operazioni relative all'alienazione della partecipazione.

I **decrementi** invece attengono a:
- alienazioni per 60.640 milioni di euro migliaia di euro, prevalentemente per la cessione delle quote in Açucar Guarani Sa (per 36.000 migliaia di euro), Aquila Spa (per 10.773 migliaia di euro), Silone Srl (per 9.654 migliaia di euro) e Monteshell Bitumi Srl (per 4.213 migliaia di euro);
- svalutazione per 12.379 migliaia di euro riferita a Intergen Sidi Krir Generating Company per allineare il valore di carico a quello di presunto realizzo.

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

Il saldo di fine esercizio di 160.865 migliaia di euro, è rappresentato principalmente da partecipazioni di minoranza in società quotate, quali AEM Spa (139.029 migliaia di euro) e RCS Mediogroup (10.016 migliaia di euro).

Gli **incrementi** di 7.910 migliaia di euro rappresentano principalmente i versamenti in conto futuro aumento capitale relativi quasi interamente alla partecipazione IPSE 2000 (7.908 migliaia di euro), peraltro poi svalutata per 16.000 migliaia di euro.

B.III.2 Crediti

Figurano in bilancio per 77.206 migliaia di euro, e riguardano per 24.908 migliaia di euro finanziamenti nei confronti di società controllate che presentano fabbisogni finanziari di carattere strutturale e per 51.667 migliaia di euro si riferiscono al finanziamento erogato a IPSE 2000 a fronte della quota relativa alle licenze UMTS. A fronte dell'incertezza sul recupero di tale importo, il credito risulta svalutato da un fondo rischi di pari importo. I crediti sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo salvo 6.854 migliaia di euro che scadono oltre i 5 esercizi.

C) Attivo circolante

L'importo di 1.789.717 migliaia di euro, in diminuzione di 836.027 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, risulta così costituito:

Attivo circolante	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003	Variazioni
(C.I) Rimanenze	212.311	151.496	60.815
(C.II) Crediti	1.279.210	1.933.610	(654.400)
(C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	288.951	454.992	(166.041)
(C.IV) Disponibilità liquide	9.245	85.646	(76.401)
	1.789.717	**2.625.744**	**(836.027)**

Gli importi indicati si riferiscono alle voci di seguito commentate.

C.I) Rimanenze

Il valore di 212.311 migliaia di euro comprende:

- per 133.754 migliaia di euro, rimanenze di idrocarburi, di cui 122.425 migliaia di euro riferiti a gas stoccato e per 11.329 migliaia di euro riferiti alle rimanenze di petrolio estratto e di flussante dei campi Rospo Mare, Sarago Mare e Vega;
- per 39.242 migliaia di euro, gli immobili a magazzino destinati all'alienazione;
- per 31.155 migliaia di euro, i materiali di manutenzione e per l'esercizio degli impianti in funzione;
- per 7.948 migliaia di euro, lavori in corso riferiti alla progettazione del terminale di rigassificazione di Rovigo.

Si precisa che il valore di iscrizione delle rimanenze riflette sostanzialmente i prezzi correnti di fine esercizio.

C.II) Crediti

Figurano in bilancio per 1.279.210 migliaia di euro e risultano così composti:

		31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
C.II.1)	verso clienti	444.161	253.369	190.792
C.II.2)	verso imprese controllate	153.237	795.024	(641.787)
C.II.3)	verso imprese collegate	55.169	63.904	(8.735)
C.II.4)	verso imprese controllanti	31	33	(2)
C.II.4bis)	crediti tributari	516.164	760.851	(244.687)
C.II.4ter)	imposte anticipate	24.000	-	24.000
C.II.5)	verso altri	86.448	60.429	26.019
Totale		**1.279.210**	**1.933.610**	**(634.400)**
Di cui:				
- crediti commerciali		621.111	409.065	212.046
- crediti diversi		678.099	1.524.545	(846.446)

Del valore complessivo i crediti con scadenza oltre i prossimi dodici mesi ammontano a 367.902 migliaia di euro e riguardano crediti verso l'erario per imposte e interessi chiesti a rimborso.

La consistente variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente riflette principalmente l'estinzione del credito verso Edison International relativo ai dividendi iscritti nell'esercizio 2003 con il criterio di competenza, incassati durante l'esercizio corrente.

Informativa sulle operazioni di cartolarizzazione ai sensi della Legge 130/99

L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) nel corso del 2004 è stato di 718.414 migliaia di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati alla data di bilancio (outstanding), ammontano a 38.028 migliaia di euro. L'importo iscritto a bilancio tra i "**crediti verso altri**" per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 23.485 migliaia di euro. Pertanto la cartolarizzazione ha generato un beneficio alla posizione finanziaria del 31 dicembre 2004 di 14.543 migliaia di euro.

C.II.1) Crediti verso clienti

L'importo di 444.161 migliaia di euro si riferisce principalmente:

- per 256.532 migliaia di euro, a crediti commerciali relativi a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 10.472 migliaia di euro;
- per 178.940 migliaia di euro, ai crediti derivanti da contratti di fornitura di metano, iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 3.657 migliaia di euro e per 8.172 migliaia di euro a crediti derivanti dalla fornitura di petrolio.

C.II.2) Crediti verso imprese controllate

Ammontano a 153.237 migliaia di euro e riguardano le seguenti società del gruppo Edison:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Edison per Voi Spa	25.592	19.445	6.147
Edison Trading Spa	54.126	658	53.468
Termica Milazzo Srl	12.660	4.579	8.081
Edison Energia Spa	9.307	44.732	(35.425)
Serene Spa	7.791	14.656	(6.865)
Edison International Spa	6.812	652.594	(645.782)
Consorzio di Sarmato Scpa	5.709	4.199	1.510
Edison DG Spa	4.647	2.231	2.416
Termica Celano Srl	3.924	-	3.924
Termica Boffalora Srl	3.553	694	2.859
Edison Rete Spa	1.701	1.233	468
Turk Edison Sa	-	9.715	(9.715)
Megs Srl	-	4.816	(4.816)
ISE Spa	-	3.997	(3.997)
Altre imprese controllate	17.415	31.475	(14.060)
	153.237	**795.024**	**(641.787)**

Si tratta principalmente di rapporti di natura commerciale conseguenti alla vendita di energia elettrica e gas metano (Edison Trading per 52.670 migliaia di euro, Termica Milazzo per 12.660 migliaia di euro ed Edison per Voi per 17.012 migliaia di euro) oltre a prestazioni di servizi, sia tecnici che amministrativi e finanziari, ivi comprese le locazioni per i servizi generali di area prestati da Edison Spa alle società del Gruppo. Sono inclusi inoltre 5.251 migliaia di euro di crediti per la liquidazione del pool IVA.

C.II.3) Crediti verso imprese collegate

L'importo di 55.169 migliaia di euro è riferito per 50.132 migliaia di euro a crediti commerciali essenzialmente ascrivibili alle vendite di gas metano e per la differenza a prestazioni di servizi e a crediti sorti per effetto di riaddebito costi alle società del Gruppo.

C.II.4) Crediti verso imprese controllanti

L'importo di 31 migliaia di euro attiene a prestazione di servizi di natura prevalentemente finanziaria e amministrativa erogati alla controllante Italenergia Bis Spa.

C.II.4 bis) Crediti tributari

La posta di bilancio, in totale 516.164 migliaia di euro, presenta il seguente dettaglio:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Verso erario:			
- per IRPEG e ILOR chiesti a rimborso	215.417	214.263	1.154
- per interessi maturati su imposte chieste a rimborso	127.604	120.744	6.860
- per IVA a credito	69.782	25.528	44.254
- per IRPEG a credito nell'esercizio	68.155	175.840	(107.685)
- per IVA chiesta a rimborso	17.941	17.985	(44)
- per IRPEG riportato a nuovo	1.582	186.712	(185.130)
- per altri crediti d'imposta	15.683	19.779	(4.096)
	516.164	**760.851**	**(244.687)**

Si evidenzia che nella voce imposte IRPEG e ILOR richieste a rimborso, unitamente ai relativi interessi maturati, sono presenti 367.902 migliaia di euro di crediti il cui rimborso è previsto oltre i 12 mesi.
La consistente diminuzione del credito IRPEG portato a nuovo si riferisce alla cessione a società controllate di crediti utilizzati per la liquidazione di imposte, come previsto dalle vigenti leggi in materia tributaria.

C.II.4 ter) Imposte anticipate

Ammontano a 24.000 migliaia di euro e si riferiscono per 5.000 migliaia di euro al tax asset relativo all'utilizzo di perdite fiscali pregresse e per 19.000 migliaia di euro alle imposte anticipate sul futuro utilizzo di fondi rischi aventi rilevanza fiscale. Si rimanda all'apposita sezione del Conto economico per quanto attiene al dettaglio delle poste che hanno contribuito a tale contabilizzazione.

C.II.5) Verso altri

L'importo di 86.448 migliaia di euro iscritto in bilancio attiene a:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
- crediti verso Edison Treasury Services	23.582	19.059	4.523
- crediti per depositi cauzionali	6.280	4.414	1.866
- crediti diversi	69.458	45.886	23.572
- fondi per svalutazioni crediti	(12.872)	(8.930)	(3.942)
	86.448	**60.429**	**26.019**

L'incremento nella voce "Crediti diversi" è principalmente riferibile ai maggiori volumi connessi alle fusioni conclusesi nell'esercizio 2004.

C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Presentano un valore di 288.952 migliaia di euro e includono per 29.359 migliaia di euro partecipazioni in società quotate allineate al valore di mercato. Nel periodo sono stati effettuati ripristini di valore pari a 9.747 migliaia di euro.

C.III.7) Crediti

Presentano un valore di 259.592 migliaia di euro e attengono a rapporti di natura finanziaria verso controllate e collegate, relativi a finanziamenti e a conti correnti infragruppo.
La seguente tabella ne evidenzia gli ammontari più significativi:

Società	31.12. 2004	31.12. 2003	Variazione
Imprese controllate:			
Edison Rete Spa	56.973	59.581	(2.608)
Parco Eolico Faeto Srl	36.521	38.402	(1.881)
Edison Energie Speciali Spa	28.839	30.693	(1.854)
Società Gasdotti del Mezzogiorno Spa	-	23.302	(23.302)
Serene Spa	22.890	21.745	1.145
Edison DG Spa	29.987	21.446	8.541
Stirpex Bv	-	18.210	(18.210)
Termica Milazzo Srl	-	17.436	(17.436)
Caffaro Energia Spa	-	93.038	(93.038)
Protecma Srl	7.083	17.071	(9.988)
Edison France Sa	9.363	10.775	(1.412)
Edison LNG Spa	11.495	10.335	1.160
Termica Cologno Srl	5.458	8.801	(3.343)
Termica San Bartolomeo Srl	10.446	-	10.446
Altre	19.324	35.913	(16.589)
Totale (A)	**238.379**	**406.748**	**(168.369)**
Imprese collegate:			
Ibiritermo Sa	17.346	18.069	(723)
Sistemi di Energia Spa	1.500	1.000	500
Parco Eolico Castelnuovo Srl	2.367	352	2.015
Roma Energia Srl	-	123	(123)
Totale (B)	**21.213**	**19.544**	**1.669**
Totale (A+B)	**259.592**	**426.292**	**(166.700)**

La consistente riduzione, rispetto al precedente esercizio, è originata dai minori fabbisogni finanziari delle partecipate, al quale si aggiunge l'effetto delle fusioni per incorporazione. Si segnala che 45.280 migliaia di euro sono esigibili oltre l'esercizio successivo, e, tra questi, 17.346 migliaia di euro sono esigibili oltre 5 anni.

C.IV) Disponibilità liquide

L'importo di 9.245 migliaia di euro, in diminuzione di 76.401 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio, si riferisce quasi esclusivamente a depositi bancari a breve termine liberamente disponibili.

D) Ratei e risconti attivi

L'importo di 55.374 migliaia di euro include:

- per 33.504 migliaia di euro, risconti attivi di cui 10.121 migliaia di euro di origine finanziaria;
- per 18.266 migliaia di euro, ratei attivi di natura finanziaria principalmente riferibili ai proventi su operazioni a termine;
- per 3.604 migliaia di euro, ai disaggi sui prestiti obbligazionari emessi.

In particolare i risconti attivi includono per 8.885 migliaia di euro premi assicurativi, per 3.514 migliaia di euro a canoni e sovracanoni idroelettrici e per 10.982 migliaia di euro ad altri risconti attivi.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A) Patrimonio netto

La consistenza e la composizione del patrimonio netto, oltre alla destinazione del risultato dell'esercizio al 31 dicembre 2003, ha subito rispetto all'esercizio precedente le seguenti variazioni:

- per 46.809 migliaia di euro, all' esercizio di n. 46.808.705 "warrant Edison ordinarie 2007" con conseguente sottoscrizione di n. 46.808.705 azioni ordinarie Edison al prezzo unitario di 1 euro;
- per 571 migliaia di euro, all'avanzo di fusione emerso a seguito dell'incorporazione di Savim Srl e di Vega Oil Spa;
- per 311.876 migliaia di euro, al risultato di esercizio.

La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nella seguente tabella:

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva contrib. pubblici	Riserva invest. program (L. 488/92)	Riserva futuro aum. C.S.	Altre riserve avanzo di fusione	Perdite portate a nuovo	Risultato dell'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2003	**4.212.079**	**79.921**	**3.770**	**15.993**	**250**	**-**	**(595.166)**	**144.321**	**3.861.168**
Destinazione dell'utile di esercizio 2003	-	(79.921)	-	-	(250)	-	224.492	(144.321)	-
Aumento capitale sociale per esercizio warrants	46.809	-	-	-	-	-	-	-	46.809
Avanzo di fusione	-	-	-	-	-	571	-	-	571
(Perdita)/utile del periodo	-	-	-	-	-	-	-	311.876	311.876
Patrimonio netto al 31.12.2004	**4.258.888**	**-**	**3.770**	**15.993**	**-**	**571**	**(370.674)**	**311.876**	**4.220.424**

Per quanto attiene al **capitale sociale** si segnala che risulta integralmente sottoscritto e versato per n. 4.258.887.966 azioni ciascuna dal valore nominale unitario di 1 euro, e si compone come segue:

	Numero azioni
Azioni ordinarie	4.148.295.546
Azioni di risparmio non convertibili	110.592.420

Le azioni emesse nell'esercizio a seguito di conversione di warrant sono tutte ordinarie. Si rammenta che nel 2003, in sede di aumento di capitale sociale, a 1.095 milioni di euro di nuove azioni, e quindi con l'esclusione delle azioni offerte in opzione al socio di controllo Italenergia Bis, è stato assegnato un pari numero di warrants che danno diritto, in caso d'esercizio, nel periodo settembre 2003 – dicembre 2007, alla sottoscrizione di un pari numero di nuove azioni ordinarie al prezzo unitario di 1 euro. I warrants non ancora esercitati alla data del 31 dicembre 2004 ammontano a 1.025.610.224. Tra le "Altre informazioni", in fondo al presente fascicolo, sono esposte le indicazioni richieste dall'art. 2427 n. 7 bis del codice civile, in relazione alla situazione fiscale e alla distribuibilità delle riserve.

B) Fondi per rischi e oneri

L'importo di 978.959 migliaia di euro include sia i fondi per imposte (60.310 migliaia di euro) sia i fondi per altri rischi e oneri destinati a coprire passività potenziali (918.649 migliaia di euro) qui evidenziati:

	Saldo al 31.12.2003	Apporto da fusione	Accanto-namenti	Utilizzi	**Saldo al 31.12.2004**
B.2) Fondo per imposte, anche differite	**50.148**	**747**	**15.955**	**(6.540)**	**60.310**
B.3) Altri fondi per rischi e oneri					
- per garanzie prestate su contratti di cessione di partecipazioni	294.014	-	32.916	(10.321)	316.609
- per vertenze, liti e atti negoziali	209.229	-	7.573	(39.074)	177.728
- chiusure minerarie	90.586	-	10.090	(1.078)	99.598
- per svalutazione di attività	17.378	-	13.516	(749)	30.145
- per rischi su partecipazioni	28.258	-	9.738	(25.138)	12.858
- altri rischi e oneri	379.641	3.030	13.768	(114.728)	281.711
Totale altri fondi per rischi e oneri	**1.019.106**	**3.030**	**87.601**	**(191.088)**	**918.649**
Totale fondi per rischi e oneri	**1.069.254**	**3.777**	**103.556**	**(197.628)**	**978.959**

B.2) Fondo per imposte, anche differite

Il saldo, di complessive 60.310 migliaia di euro, di cui 747 migliaia di euro derivanti dagli apporti da fusione, si riferisce alla copertura di eventuali oneri derivanti da controversie fiscali in corso (44.836 migliaia di euro) e a imposte differite di cui 15.000 quelle attinenti all'effetto del disinquinamento fiscale operato nell'esercizio, ricomprese nella colonna "Accantonamenti".

L'**utilizzo dei fondi** per imposte, pari a 6.540 migliaia di euro, riguarda invece per la quasi totalità l'effetto della definizione di alcune controversie.

B.3) Altri fondi

Nei **fondi per rischi e oneri** sono confluiti anche quelli relativi alle società incorporate, che incidono per 3.030 migliaia di euro.

Gli accantonamenti, per complessivi 87.601 migliaia di euro, hanno riguardato:

- per 60.326 migliaia di euro, oneri straordinari riguardanti, in particolare, per 31.250 migliaia di euro l'accantonamento connesso alle garanzie rilasciate a fronte di società cedute (principalmente Cereol e Edison T&S), per 13.118 migliaia di euro l'onere connesso al presumibile rischio sul prezzo di realizzo di alcuni immobili di proprietà dislocati sul territorio nazionale e per 8.200 migliaia di euro all'onere per rivalutazione monetaria di alcuni fondi in essere al dicembre 2004;
- per 10.448 migliaia di euro, oneri futuri derivanti da interventi da effettuare su alcuni siti industriali;

- per 10.090 migliaia di euro, l'accantonamento ai fondi chiusure minerarie per la rimozione degli impianti al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio;
- per 6.737 migliaia di euro, l'accantonamento a fronte della svalutazione di alcune partecipazioni, per la parte eccedente il relativo patrimonio netto.

Gli **utilizzi**, complessivamente pari a 191.088 migliaia di euro, sono attinenti:
- per 91.000 migliaia di euro, all'utilizzo del fondo rischi relativo alla vertenza di Porto Marghera, a seguito degli interventi di salvaguardia ambientale effettuati;
- per 38.197 migliaia di euro, all'utilizzo di fondi rischi a fronte della definizione transattiva di alcuni contenziosi, in particolare quelli di Val di Stava e di Val Martello;
- per 16.000 migliaia di euro, all'utilizzo dei fondi rischi riguardanti la partecipata IPSE 2000;
- per 25.138 migliaia di euro, all'utilizzo di fondi relativi a società cedute o liquidate nel corso dell'esercizio, fra cui Aquila Spa, Sogene Spa e AIFA Holding;
- per il residuo trattasi principalmente dell'utilizzo dei fondi rischi a seguito della definizione di vertenze pendenti.

Per un approfondimento della tematica si rimanda al paragrafo sullo stato delle vertenze legali riportato nella relazione sulla gestione.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore di 37.322 migliaia di euro riflette le indennità maturate a fine anno dal personale dipendente.

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

	Saldo al 31.12.2003	Apporto da fusione	Accantonamenti	Liquidazioni	Altri movimenti	**Saldo al 31.12.2004**
Dirigenti	6.389	19	1.550	(453)	(838)	6.667
Quadri	7.229	314	1.438	(650)	(234)	8.097
Impiegati	14.144	2.630	2.314	(1.666)	(727)	16.695
Operai	5.543	2.985	972	(1.259)	(578)	7.663
	33.305	**5.948**	**6.274**	**(4.028)**	**(2.377)**	**39.122**
Acconto imposta (DL. 79/1998)	(2.085)	(160)			445	(1.800)
	31.220	**5.788**	**6.274**	**(4.028)**	**(1.932)**	**37.322**

Al 31 dicembre 2004 l'organico è costituito da 1.631 unità (1.337 nel 2003) di cui 321 acquisiti a seguito delle incorporazioni, e comprendono 134 dirigenti, 321 quadri, 798 impiegati e 378 operai.

D) Debiti

Figurano in bilancio per 5.351.981 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

		31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
D.1)	Obbligazioni	2.629.639	2.029.639	600.000
D.3)	Debiti verso soci finanziatori	881	1.484	(603)
D.4)	Debiti verso banche	899.607	1.834.358	(934.751)
D.5)	Debiti verso altri finanziatori	6.660	6.254	406
D.6)	Acconti	16.254	15.802	452
D.7)	Debiti verso fornitori	555.978	304.896	251.082
D.9)	Debiti verso imprese controllate	1.011.852	1.351.846	(339.993)
D.10)	Debiti verso imprese collegate	1.136	1.365	(229)
D.11)	Debiti verso controllanti	4.421	1.340	3.081
D.12)	Debiti tributari	26.121	35.665	(9.544)
D.13)	Debiti verso istituti previdenziali	8.401	8.180	221
D.14)	Altri debiti	191.030	238.276	(47.246)
		5.351.981	**5.829.106**	**(477.125)**
Di cui:				
Scadenti entro 1 anno		2.328.335	3.397.732	(1.069.397)
Scadenti tra 1 e 5 anni		1.611.498	1.827.532	(216.034)
Scadenti oltre 5 anni		1.412.148	603.842	808.306

Riportiamo nel seguito i commenti alle principali voci che compongono il debito.

D.1) Obbligazioni

Il debito complessivo di 2.629.639 migliaia di euro è relativo alle seguenti emissioni:

- **prestito obbligazionario Edison 2000-2007, di 600.000 migliaia di euro**, emesso nel luglio del 2000, nell'ambito di un programma di "Euro Medium Term Notes", di 1.500 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e le controllate Selm Holding International ed Edison Termoelettrica (ora Edison Spa). In seguito al declassamento nell'esercizio 2001 del rating del gruppo dai livelli A-/A2 a BBB+/Baa3 il tasso nominale è stato elevato al 7,375% in applicazione delle misure di protezione concesse agli obbligazionisti con l'assemblea del dicembre 2001 e modificate con l'assemblea del 20 febbraio 2004. Tale prestito obbligazionario è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- **prestito obbligazionario "ITALENERGIA 2002-2007", di 829.639 migliaia di euro**, collocato sul mercato retail. Il prestito di durata quinquennale, ha una struttura mista "Fixed -Floating" e offre per i primi due anni una cedola semestrale al tasso fisso annuale pari al 4,70%, e per i restanti tre anni una cedola variabile indicizzata all'Euribor a sei mesi maggiorato di 75 punti base. In seguito al declassamento nell'esercizio 2001 del rating del gruppo dal livello BBB/Baa2 a BBB+/Baa3 il tasso cedolare è stato elevato di 25 punti base portando così la cedola fissa al 4,95% e il margine della cedola variabile a 100 punti base. Tale maggiorazione potrebbe essere eliminata in caso di miglioramento del rating a livello BBB/Baa2 o superiore;

- **prestito obbligazionario Edison 2003-2010 di 700.000 migliaia di euro**, emesso per 600.000 migliaia di euro nel dicembre del 2003 con cedola fissa annuale pari al 5,125%, nell'ambito del nuovo programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 2.000 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e la controllata SELM Holding. Nel mese di gennaio del 2004, tale prestito è stato incrementato per ulteriori 100 milioni di euro alle medesime condizioni cedolari. Per questo prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di indicizzazione del tasso in relazione a cambiamenti del rating di Edison.
- **prestito obbligazionario Edison 2004-2011 di 500.000 migliaia di euro**, emesso nel luglio del 2004 con cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi, nell'ambito del nuovo programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 2.000 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e SELM Holding. Per questo prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di indicizzazione del tasso in relazione a cambiamenti del rating.

Nella seguente tavola sono riportate in dettaglio le caratteristiche delle singole emissioni:

Importo totale	600 milioni di euro	830 milioni di euro	700 milioni di euro	500 milioni di euro
Prezzo di emissione	99,753	Alla pari (100)	99,576 / 102,842*	99,807
Data emissione	20 luglio 2000	26 agosto 2002	12 dicembre 2003	9 luglio 2004
Rimborso	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione
Data scadenza	19 luglio 2007	26 agosto 2007	10 dicembre 2010	19 luglio 2011
Tasso attuale	7,375 %	3,173%	5,125%	2,746%
Cedola	Annuale posticipata	Semestrale posticipata	Annuale	Trimestrale posticipata

(*) Prezzo di emissione relativo alla riapertura del prestito obbligazionario per euro 100 milioni conclusa in data 26 gennaio 2004.

D.3) Debiti verso soci finanziatori

L'importo di 881 migliaia di euro si riferisce al rapporto di conto corrente di corrispondenza acceso con la controllante Italenergia Bis regolato al tasso di rifinanziamento marginale della Banca Centrale Europea oltre a uno spread in linea con i valori di mercato.

D.4) Debiti verso banche

L'importo di 899.607 migliaia di euro attiene per 391.715 migliaia di euro a finanziamenti a medio-lungo termine, per 385.633 migliaia di euro a utilizzi a breve termine di finanziamenti a valere su linee di credito a medio/lungo termine e per 122.259 migliaia di euro a temporanei utilizzi in conto corrente di linee di credito disponibili. Al termine del 2004 le linee di credito disponibili e non utilizzate ammontavano a 1.675 milioni di euro di cui 1.600 con scadenza 2009.

Nel seguito si riporta la composizione dei finanziamenti a medio-lungo termine, corredata dal relativo piano di rimborso:

		Valore residuo	Quote che scadono nel 2005	Quote che scadono dopo il 2005
Finanziamenti a medio lungo termine	senza garanzia	391.715	5.123	386.592
		391.715	**5.123**	**386.592**
Piano di rimborso:				
Rate con scadenza nell'esercizio 2006				4.113
Rate con scadenza nell'esercizio 2007				57.114
Rate con scadenza nell'esercizio 2008				90.023
Rate con scadenza nell'esercizio 2009				24.318
Rate con scadenza oltre 5 anni				211.024
				386.592

D.5) Debiti verso altri finanziatori

L'importo di 6.660 migliaia di euro riguarda i finanziamenti evidenziati nella tabella riepilogativa che riporta anche il piano di rimborso:

	Valore residuo	Quote che scadono nel 2005	Quote che scadono dopo il 2005
Finanziamenti CECA	4.377	1.459	2.918
Finanziamenti MICA	2.269	220	2.049
Altro	14	14	-
	6.660	**1.693**	**4.967**
Piano di rimborso:			
Rate con scadenza nell'esercizio 2006			1.683
Rate con scadenza nell'esercizio 2007			1.688
Rate con scadenza nell'esercizio 2008			234
Rate con scadenza nell'esercizio 2009			239
Rate con scadenza nell'esercizio 2010 e oltre			1.123
			4.967

D.6) Acconti

Il saldo esposto in bilancio, pari a 16.254 migliaia di euro, si riferisce ad acconti e caparre confirmatorie ricevute da terzi acquirenti di partecipazioni e immobili. In particolare l'importo più rilevante (15.000 migliaia di euro) attiene all'acconto corrisposto da Falck Spa nell'ambito degli accordi per la cessione del 100% di Tecnimont Spa, oggetto di un contenzioso.

D.7) Debiti verso fornitori

L'importo di 555.978 migliaia di euro attiene principalmente ad acquisti e permute di energia elettrica, a quelli di gas e altre utilities e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti. Non ci sono debiti con scadenza superiore ai 5 esercizi

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Altri fornitori nazionali	510.411	292.216	218.195
Altri fornitori esteri	45.567	12.680	32.887
	555.978	**304.896**	**251.082**
di cui:			
comparto idrocarburi	221.126	196.710	24.416
comparto termoelettrico	296.736	62.505	234.231
comparto idroelettrico	19.124	28.085	(8.961)
comparto corporate	18.992	17.596	1.396
	555.978	**304.896**	**251.082**

D. 9) Debiti verso imprese controllate

Il valore di 1.011.852 migliaia di euro riguarda:

- per 931.987 migliaia di euro, rapporti di natura finanziaria relativi ai conti correnti infragruppo gestiti nell'ambito della gestione centralizzata di tesoreria;
- per 57.325 migliaia di euro, debiti di natura diversa per lo più attinenti alla liquidazione IVA di gruppo;
- per 22.540 migliaia di euro, poste di natura commerciale a seguito di acquisti di energia elettrica e gas metano.

La tabella che segue dettaglia le esposizioni più significative verso le imprese controllate:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Edison International	6.139	1.176.443	(1.170.304)
Finel	714.761	32.503	682.258
EdisonTrading	6.335	27.581	(21.246)
Edison Energia	75.755	4.006	71.749
Edison Per Voi	10.264	6.459	3.805
Parco Eolico San Giorgio	21.130	-	21.130
Tecnimont	86.142	15.350	70.792
Altre imprese controllate	91.326	89.504	1.822
	1.011.852	**1.351.846**	**(339.994)**

D.10) Debiti verso imprese collegate

L'importo di 1.136 migliaia di euro attiene per 748 migliaia di euro a debiti commerciali relativi ai riaddebiti dei costi di produzione dell'energia ritirata dalla collegata svizzera Kraftwerke Hinterrhein Ag e per 388 migliaia di euro ad altri debiti commerciali verso società collegate.

D.11) Debiti verso controllanti

L'ammontare di 4.421 migliaia di euro riguarda prevalentemente addebiti effettuati dalla controllante relativi a personale distaccato.

D.12) Debiti tributari

Figurano in bilancio per 26.121 migliaia di euro e presentano il seguente dettaglio:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Legge 289/2002 condono tombale	11.998	26.829	(14.831)
IRAP	10.001	5.000	5.001
Ritenute operate e da versare	3.965	2.938	1.027
Altri debiti	157	898	(741)
	26.121	**35.665**	**(9.544)**

D.13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo di 8.401 migliaia di euro si riferisce a debiti per contributi sociali a carico della società e di trattenute effettuate ai dipendenti in base alla vigente normativa.

D.14) Altri debiti

La composizione della posta, di ammontare pari a 191.030 migliaia di euro, è dettagliata nel seguito:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Enti pubblici	11.841	27.055	(15.214)
Personale dipendente	14.504	14.943	(439)
Azionisti per dividendi non riscossi	541	545	(4)
Altri debiti	164.144	195.734	(31.590)
	191.030	**238.277**	**(47.247)**

In particolare va segnalato che:

- i **debiti verso "Enti pubblici"**, di 11.841 migliaia di euro, attengono per 8.494 alle royalties da corrispondere per l'estrazione di gas naturale e per 3.347 migliaia di euro i canoni da corrispondere per la derivazione di acque pubbliche a scopo idroelettrico;
- i **debiti verso il "Personale dipendente"**, di 14.504 migliaia di euro, si riferiscono alle competenze differite maturate in base alle disposizioni del vigente contratto collettivo di lavoro;

- tra gli "**Altri debiti**" è incluso per 50.000 migliaia di euro, l'ammontare residuo da corrispondere a Enichem a fronte dell'accordo transitivo siglato in data 6 marzo 2003 che ha posto fine alle controversie pendenti dal 1992, relative alla joint-venture Enimont. La voce residua di 114.144 migliaia di euro, in linea con l'esercizio precedente, si riferisce per 29.507 migliaia di euro a debiti per transazioni concluse con terzi e per 17.278 migliaia di euro a debiti per l'acquisto di certificati verdi.

E) Ratei e risconti passivi

L'importo di 92.507 migliaia di euro include:

- per 74.920 migliaia di euro, ratei passivi di natura finanziaria riferiti per 34.316 a oneri su operazioni di copertura di strumenti derivati a termine, e, in particolar modo, per 33.672 migliaia di euro a oneri maturati sui prestiti obbligazionari;
- per 17.587 migliaia di euro, risconti passivi di cui per 10.320 migliaia di euro a operazioni su derivati attinenti al "Prestito Obbligazionario ITALENERGIA 2002-2007" e per 3.697 migliaia di euro su contributi erogati dal Ministero dell'Industria, Commercio e Artigianato.

NOTE ALLE POSTE DEI CONTI D'ORDINE

L'importo di 8.462.499 migliaia di euro comprende le seguenti poste sotto elencate:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
1) Garanzie personali prestate			
Fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	1.767.479	1.403.098	364.381
- imprese collegate	1.215.076	1.289.361	(74.285)
- terzi	319.171	534.204	(215.033)
	3.301.726	**3.226.663**	**75.063**
2) Garanzie reali prestate			
Per debiti e altre obbligazioni altrui	966.750	950.319	16.431
Per debiti iscritti in bilancio	377.809	107.161	270.648
	1.344.559	**1.057.480**	**287.079**
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
Impegni per investimenti in corso	823.873	548.647	275.226
Operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	2.157.639	1.716.578	441.061
Operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	98.951	31.380	67.571
Operazioni sui mercati delle merci a termine	404	103.375	(102.971)
Impegni per l'acquisto di partecipazioni	167.590	165.400	2.190
Titoli in deposito presso terzi	288.674	477.895	(189.221)
Beni della società presso terzi	144.400	89.605	54.795
Compensazione di crediti IVA	5.674	11.071	(5.397)
Beni di terzi in leasing	216	17.742	(17.526)
Beni di terzi in deposito presso la società	6.987	12.344	(5.357)
Garanzie prestate da fornitori e clienti	120.158	109.576	10.582
Altri conti d'ordine	1.648	1.028	620
	3.816.214	**3.284.641**	**531.573**
Totale conti d'ordine	**8.462.499**	**7.568.784**	**893.715**

1) Garanzie personali prestate

L'importo di 3.301.726 migliaia di euro riguarda principalmente:

- per 719.251 migliaia di euro, le garanzie rilasciate a favore dell'Ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché quelle rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 598.395 migliaia di euro, si riferisce principalmente alle garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (563.821 migliaia di euro) e Protecma Srl (34.574 migliaia di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 300.000 migliaia di euro, la fideiussione rilasciata nell'interesse della collegata Edipower Spa in relazione al "junior loan facility" concesso a Edipower. Tale garanzia è stata cancellata il 22 febbraio 2005 a seguito della ristrutturazione del finanziamento Edipower;

- per 250.000 migliaia di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering. Tale impegno è stato ridotto a 25 milioni di euro con efficacia dal 23 febbraio 2005;
- per 100.833 migliaia di euro, la manleva a favore di Edison Energie Speciali relativa ai danni derivanti da difetti nella progettazione o costruzione di impianti eolici realizzati in project finance per la parte realizzata da Edison;
- per 55.230 migliaia di euro, la controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, banca titolare di un diritto put a vendere le azioni Edipower in suo possesso (pari al 5% del capitale sociale di Edipower). Tale diritto è esercitabile a partire dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione del Co-Investment Agreement. Nel caso in cui la società Bluefare non adempia a tale obbligo, i soci industriali di Edipower, a richiesta, sono responsabili dell'esecuzione in solido, con facoltà di regresso;
- per 50.000 migliaia di euro, la fideiussione prestata a favore di Edipower a garanzia di obbligazioni contrattuali di Edison Trading, società interamente controllata da Edison;

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare capitale e/o prestito subordinato a garanzia del buon esito del piano di repowering sia per quanto riguarda gli eventuali aumenti nei costi degli investimenti, nei tempi di realizzazione del piano sia riguardo alla potenza, l'efficienza e la performance delle centrali post piano di repowering (copertura dei cost overrun, defects liabilty e underperformances) eventualmente sostenuti da Edipower (250 milioni di euro). Tale impegno è stato ridotto a 100 milioni di euro a seguito della ristrutturazione del finanziamento Edipower con efficacia dal 23 febbraio 2005.

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

2) Garanzie reali prestate

Figurano in bilancio per 1.344.559 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al valore delle azioni Edipower Spa (800.534 migliaia di euro) date in pegno a un pool di banche a fronte di un finanziamento a Edipower stessa e al valore delle azioni Serene Spa (81.875 migliaia di euro) date in pegno al San Paolo Imi Spa a fronte di un finanziamento concesso. Le garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio fanno riferimento a ipoteche su debiti estinti entro il 31 dicembre 2004 e, per le quali, si è in attesa della cancellazione. L'incremento del periodo è principalmente dovuto all'incorporazione di Sogetel e ISE e si riferisce a beni ipotecati.

3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine

Ammontano in bilancio a 3.816.214 migliaia di euro e riguardano in particolare:

- per 2.157.639 migliaia di euro, le operazioni fuori bilancio di gestione del rischio su tassi di interesse il cui valore di mercato (fair value), determinato stimando i flussi

di cassa attualizzati previsti sulla base dei singoli contratti, determina un esborso netto atteso pari a 35.050 migliaia di euro. I contratti in essere scadono prevalentemente nel 2005 (25%), nel 2006 (23%), nel 2007 (23%), nel 2008 (12%) e per il residuo negli esercizi successivi;

	Valore di bilancio 31.12.2004	Fair value 31.12.2004	Valore di bilancio 31.12.2003	Fair value 31.12.2003
Contratti di copertura	(10.472)	(21.331)	2.772	(13.838)
Contratti non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(13.719)	(13.719)	(11.139)	(10.702)
	(24.191)	**(35.050)**	**(8.367)**	**(24.540)**

- per 288.674 migliaia di euro, il valore di libro dei titoli azionari depositati a custodia presso terzi;
- per 167.590 migliaia di euro, l'eventuale esercizio del diritto di put nei confronti dei soci industriali che per Edison Spa corrisponde a una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal 2007;
- per 5.674 migliaia di euro, il valore dei crediti IVA compensati con società controllate che sono state successivamente incorporate dalla vostra società.

Altri impegni non riflessi nei conti d'ordine

Nell'ambito degli **idrocarburi**, e in particolare dei contratti di importazione di gas naturale, sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità e durata, clausole di take or pay, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni il volume già parzialmente pagato ma non prelevato. I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura complessiva a regime di 7,4 miliardi di mc/anno. È stato inoltre firmato un contratto di importazione dal Qatar la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale GNL nel Nord Adriatico. I volumi di tale contratto saranno a regime pari a 6 miliardi di mc/anno. È attualmente in corso di finalizzazione un accordo con il fornitore per l'estensione della fornitura fino a 6,6 miliardi di mc/anno.

Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 13,4 miliardi di metri cubi annui di gas naturale (14 miliardi di mc/anno con la finalizzazione dell'accordo per l'incremento del contratto di importazione dal Qatar).

Nella **filiera elettrica**, in relazione al contratto di finanziamento di cui hanno beneficiato le società Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano, oltre al privilegio speciale relativo a impianti e opere esistenti, vi sono altri impegni che riguardano la cessione di crediti di qualsiasi natura, in essere e futuri, derivanti dai contratti, a favore dell'Agente che agisce quale mandatario delle banche cessionarie; privilegio speciale, a favore delle banche finanziatrici sui beni futuri di qualsiasi natura che entreranno a far parte del patrimonio delle società, nonché dei crediti derivanti dalla vendita di detti beni.
A garanzia dei finanziamenti posti in essere da Termica Milazzo e Termica Celano esiste sulle azioni detenute da Edison una clausola di "negative pledge" nonché, per Termica Celano una promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni contrattuali. Termica Celano ha concesso alle banche finanziatrici privilegio speciale sui beni mobili costituenti l'impianto della centrale di cogenerazione, mentre Termica Milazzo ha concesso alle banche finanziatrici privilegio immobiliare e privilegio speciale sull'intero complesso aziendale di sua proprietà.

Nell'ambito degli accordi parasociali che regolano in **Finel Spa** i rapporti tra EDF International Sa (EDFI) società controllata da EDF Sa azionista per il 40% e Edison Spa che ne detiene il 60% è previsto che a decorrere dal 1° luglio 2005 EDFI abbia il diritto di vendere le proprie azioni a Edison . Il relativo controvalore può essere sia in azioni Edison (se approvato dall'assemblea di Edison stessa) sia in contanti.
Il valore delle azioni corrisponde al rispettivo pro-quota del valore della società e, in ogni caso, non sarà inferiore ai 300 milioni di euro (dedotti gli eventuali dividendi, le riserve o il capitale distribuiti dalla data dell'accordo in poi). Se EDFI e Edison non pervengono a un accordo sulle modalità della cessione è previsto che qualora EDFI ne faccia richiesta Edison debba concedere a EDFI una "put option" esercitabile in qualunque momento.
Se prima del 1° luglio 2005 Electricité de France Sa cessa di essere azionista di Edison direttamente o indirettamente, Edison è impegnata a concedere a EDFI un diritto di vendita (put option) delle azioni Finel in oggetto a un prezzo che non potrà essere inferiore a 300 milioni di euro, dedotti gli eventuali dividendi, le riserve o il capitale distribuiti.

Tecnimont, quale mandataria di un'Associazione Temporanea di Imprese (ATI) si è aggiudicata l'incarico per la costruzione del terminale di rigassificazione a Brindisi, di proprietà di Brindisi LNG. Quest'ultima, a sostegno degli impegni assunti ha richiesto subordinatamente a certe condizioni, l'emissione di lettere di garanzia (Parent Companies Guarantees). Quest'ultime sono state emesse da Edison Spa nel febbraio 2005 per un ammontare massimo di 146,1 milioni di euro.
In ragione della responsabilità solidale, prevista dalla PCG, è stato predisposto un Guarantors' Cross Indemnity Agreement, grazie al quale ciascun Garante sarà manlevato, nell'ipotesi di un'escussione della PCG causata da inadempimenti di membri dell'ATI diversi dai propri garantiti (Tecnimont e Sofregaz per Edison).

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto di Edison Spa realizzato nell'esercizio 2004 ammonta a 311.876 migliaia di euro, a fronte di un risultato dell'esercizio precedente altrettanto positivo per 144.321 migliaia di euro.
Sul risultato d'esercizio hanno inciso innanzitutto il diverso perimetro di attività, e ciò grazie all'apporto delle società incorporate, soprattutto ISE Spa, sia il miglioramento della gestione industriale, riferibile sia all'attività elettrica sia a quella degli idrocarburi, che ha condotto a un valore della "Differenza tra valore e costi della produzione" di 316 milioni di euro rispetto agli 8 milioni dell'esercizio precedente.
Un ulteriore contributo positivo è dovuto sia alla consistente riduzione degli oneri finanziari, effetto correlato al minor indebitamento e a un costo del denaro inferiore, sia al "disinquinamento fiscale" del bilancio, con un effetto esposto tra le poste straordinarie per 69 milioni di euro. L'effetto relativo all'applicazione di ammortamenti commisurati alla vita utile dei beni anziché ai criteri fiscali ha comportato invece un beneficio di circa 70 milioni di euro.
La gestione finanziaria evidenzia proventi netti pari a 163.670 migliaia di euro contro i 674.437 migliaia di euro dell'esercizio precedente, essenzialmente per effetto del minor peso nell'esercizio 2004 dei dividendi incassati dalle controllate.
I fattori che hanno inciso sul risultato vengono commentati nel seguito.

A) Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta a 3.447.572 migliaia di euro e risulta formato dalle seguenti voci di ricavo:

Valore della produzione	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003	Variazioni
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.302.566	2.827.645	474.921
A.2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, prodotti finiti	41.022	(14.149)	55.171
A.3) Variazione dei lavori in corso di ordinazione	7.184	-	7.184
A.4) Incrementi di immobiliz. per lavori interni	16.244	6.752	9.492
A.5) Altri ricavi e proventi	80.556	104.003	(23.447)
	3.447.572	**2.924.251**	**523.320**

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

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'importo di 3.302.566 migliaia di euro risulta così dettagliato:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- energia elettrica	1.806.802	852.134	954.668
- metano	1.305.887	1.775.746	(469.859)
- vapore	83.633	52.133	31.500
- petrolio	47.018	46.943	75
- altri materiali e utilities	2.730	2.570	160
	3.246.070	**2.729.526**	**516.544**
Ricavi per:			
- prestazioni di servizi	28.902	45.835	(16.933)
- per lavori richiesti da terzi	15.888	27.436	(11.548)
- vettoriamento di energia elettrica	7.296	6.888	408
- vendita immobili magazzino	2.781	5.695	(2.914)
- altri	1.629	12.265	(10.636)
	3.302.566	**2.827.645**	**474.921**

La variazione in aumento di 516.544 migliaia di euro è da attribuirsi alle società incorporate e attiene all'incremento delle vendite di energia elettrica per 954.668 migliaia di euro, dovute essenzialmente all'incorporazione della ISE Spa, a cui si contrappone la diminuzione dei ricavi per vendite di metano pari a 469.859 migliaia di euro conseguenti all'incorporazione della Edison Gas, avvenuta nel dicembre 2003, i cui volumi di produzione non sono più oggetto di fatturazione in quanto utilizzati direttamente dalle centrali termoelettriche di Edison Spa.

Le vendita di energia elettrica verso le imprese del gruppo ammontano a 320.605 migliaia di euro, mentre quelle di gas metano sono pari a 694.045 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che:

- i **ricavi per prestazioni di servizi**, si riferiscono alle prestazioni di servizi di corporate nonché a prestazioni tecniche di progettazione e realizzazione impianti, rese a società del Gruppo e a terzi;
- i **ricavi per vendita immobili** attengono a immobili non strumentali iscritti tra le rimanenze di magazzino.

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

Presentano una variazione positiva per 41.022 migliaia di euro a seguito dei maggiori quantitativi di gas metano stoccato per la successiva somministrazione alle utenze servite.

A.3) Variazione lavori in corso di ordinazione

Presentano una variazione positiva per 7.184 migliaia di euro riferita principalmente al progetto di costruzione del terminale di rigassificazione di Rovigo iscritti alla voce "C.I) Rimanenze", nell'Attivo circolante.

A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

L'importo di 16.244 migliaia di euro attengono a oneri portati nell'attivo a incremento della posta "Immobilizzazioni materiali", principalmente per la costruzione delle centrali termoelettriche.
Nella posta non sono inclusi oneri finanziari.

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 80.556 migliaia di euro e sono così dettagliati:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Metano e petrolio in conto scambio	8.753	22.423	(13.670)
Riaddebiti di oneri	10.464	14.582	(4.118)
Recupero costi da contitolari	12.870	14.230	(1.360)
Utilizzo fondo chiusure minerarie	1.078	10.114	(9.036)
Plusvalenze da alienazioni	1.054	8.416	(7.362)
Sopravvenienze attive	20.242	7.911	12.331
Recupero costi per prestiti di personale	3.151	7.728	(4.577)
Contributi in conto esercizio	1.355	5.549	(4.194)
Utilizzo altri fondi	9.401	2.170	7.231
Locazione di opifici industriali e altre locazioni	2.718	1.858	860
Altri ricavi e proventi	9.470	9.022	448
	80.556	**104.003**	**(23.447)**

In dettaglio le principali voci riguardano:

- per 8.753 migliaia di euro, le **vendite di metano e petrolio conto scambio**, attinenti agli scambi effettuati allo scopo di ottimizzare la gestione logistica del gas. Il relativo onere è iscritto alla voce "B.6). Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci";
- per 10.464 migliaia di euro, il **riaddebito di oneri** sostenuti dalla società ma di competenza di società controllate
- per 12.870 migliaia di euro, i **recuperi da contitolari** relativi alla rivalsa dei costi operativi nei confronti di terzi ove la società riveste la qualifica di operatore nell'ambito dello sfruttamento dei giacimenti di idrocarburi;
- per 9.401 migliaia di euro, **l'utilizzo di fondi** principalmente relativi all'utilizzo del fondo per royalties periodo 1993-1996 (2.420 migliaia di euro) e all'utilizzo del fondo svalutazione crediti (6.176 migliaia di euro);
- le sopravvenienze attive comprendono anche una differenza sulle royalties del 2003 (4.785 migliaia di euro), sulla vendita di energia elettrica a Ilva Spa (4.663 migliaia di euro) e sulla manutenzione della centrale di Termoli a Fenice (1.523 migliaia di euro).

B) Costi della produzione

Figurano in bilancio per l'importo complessivo di 3.131.985 migliaia di euro e comprendono le seguenti voci di costo:

Costi della produzione		Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
B.6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e mercl	2.004.846	1.812.808	192.038
B.7)	Per servizi	469.409	436.644	32.785
B.8)	Per godimento beni di terzi	46.294	62.179	(15.885)
B.9)	Per il personale	117.524	109.249	8.275
B.10)	Ammortamenti e svalutazioni	403.154	417.505	(14.351)
B.11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.562	2.744	(1.182)
B.12)	Accantonamenti per rischi	20.538	15.509	5.029
B.14)	Oneri diversi di gestione	68.658	59.618	9.040
		3.131.985	**2.916.256**	**215.729**

L'incremento della posta riflette le variazioni di perimetro di attività già commentato.

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

Il valore di 2.004.846 migliaia di euro si compone delle seguenti voci:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Acquisti di:			
- metano	1.659.267	1.738.810	(79.543)
- altre utilities	248.724	15.400	233.324
- energia elettrica	42.850	36.143	6.707
- olio di flussaggio e combustibile	29.884	5.769	24.115
- materiali e apparecchi	22.549	14.888	7.661
- altre materie prime	1.572	1.798	(226)
	2.004.846	**1.812.808**	**192.038**

In particolare:

- gli acquisti di metano, pari a 1.659.267 migliaia di euro, includono per 1.272.757 migliaia di euro gli acquisti finalizzati alla rivendita e per 382.013 migliaia di euro quelli impiegati per il funzionamento delle centrali termoelettriche. Il residuo, per 4.497 migliaia di euro, rappresenta acquisti in conto scambio correlati ai ricavi della voce "A.5) Altri ricavi e proventi";
- gli acquisti di energia elettrica, 42.850 migliaia di euro, sono effettuati per la totalità da imprese consortili controllate e rappresentano la quota Edison in qualità di socio consorziato;
- gli acquisti di altre utilities, in valore 248.724 migliaia di euro, si riferiscono principalmente agli acquisti di gasolio non additivato (14.954 migliaia di euro) e a quelli di gas di recupero (197.943 migliaia di euro): questi ultimi per la quasi totalità attengono alla incorporata ISE Spa.

B.7) Per servizi

Ammontano a 469.409 migliaia di euro, valore già al netto dei costi capitalizzati, pari a 111.070 migliaia di euro, che sono stati portati a incremento del valore delle immobilizzazioni materiali. Sono riferite alle seguenti causali:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Vettoriamenti passivi	231.539	226.654	4.885
Prestazioni per servizi e consulenze professionali	100.879	116.716	(15.908)
Manutenzioni e riparazioni	83.573	37.116	46.457
Assicurazioni	19.615	16.540	3.075
Royalties su estrazione di idrocarburi	7.229	11.424	(4.195)
Costi accessori del personale e prestiti di personale	7.946	6.654	1.292
Altre prestazioni	18.628	21.540	(2.912)
	469.409	**436.644**	**32.765**

La posta più significativa, per 231.539 migliaia di euro, attiene ai vettoriamenti passivi, in particolar modo sostenuti per il trasporto dei volumi di gas alle utenze servite, e solo in quota marginale e gli oneri sostenuti per il transito sugli elettrodotti del GRTN (5.234 migliaia di euro).

Le "**Prestazioni per servizi e consulenze professionali**", di complessive 100.808 migliaia di euro, includono quelle di natura tecnica richieste per gli interventi sugli impianti (31.508 migliaia di euro), quelle legali (13.094 migliaia di euro), informatiche (20.786 migliaia di euro), di consulenza amministrativa e finanziaria (5.274 migliaia di euro), nonché quelle relative alle prestazioni di servizi centralizzati rese da Edison Spa e riferite alle società incorporate (25.612 migliaia di euro).

Le "**Manutenzioni e riparazioni**", per complessive 85.373 migliaia di euro, riguardano principalmente il settore termoelettrico per 39.950 migliaia di euro, il settore idroelettrico per 8.271 migliaia di euro e il settore idrocarburi per 19.067 migliaia di euro.

B.8) Per godimento beni di terzi

L'importo di 46.294 migliaia di euro è prevalentemente riconducibile:

- per 20.515 migliaia di euro, agli oneri sostenuti in relazione alle concessioni per la derivazione delle acque a scopo idroelettrico, quali i canoni demaniali, i sovraccanoni a enti locali nonché gli oneri richiesti con apposite leggi provinciali e regionali;
- per 6.413 migliaia di euro, ai canoni di noleggio degli aeromobili e dei natanti di servizio necessari per la gestione delle concessioni di petrolio Vega, Sarago Mare e Rospo Mare;
- per 7.821 migliaia di euro, al canone di leasing immobiliare per lo stabile di Foro Buonaparte. Il contratto di leasing relativo è giunto a scadenza in data 31 dicembre 2004 mediante riscatto dell'immobile per 5.124 migliaia di euro;
- per 4.278 migliaia di euro, al canone di leasing relativo alla centrale di Nera Montoro della ex Termica Narni Srl.

B.9) Per il personale

Il costo del lavoro ammonta a 117.524 migliaia di euro, rispetto a 109.249 migliaia di euro dell'esercizio precedente, e riflette la variazione degli organici a seguito delle fusioni per incorporazione, come risulta dal prospetto riportato nel seguito.

	Inizio esercizio	Riclassifiche	Entrate	Uscite	Fine esercizio	Media 2004
Dirigenti	137	5	5	(13)	134	135
Quadri	306	29	11	(25)	321	324
Impiegati	684	133	28	(47)	798	743
Operai	210	146	42	(20)	378	382
Totale dipendenti [1]	**1.337**	**313**	**86**	**(105)**	**1.631**	**1.584**

[1] Compresi movimenti tra società del gruppo e passaggi tra le qualifiche esposte.

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Figurano in bilancio per 403.154 migliaia di euro e presentano la seguente ripartizione:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	205.767	208.376	(2.609)
Immobilizzazioni materiali	189.081	204.958	(15.877)
Svalutazioni delle immobilizzazioni	171	2.517	(2.346)
Svalut. dei crediti compresi nell'attivo circolante	8.135	1.654	6.481
	403.154	**417.505**	**(14.351)**

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, pari a 205.767 migliaia di euro, si riferisce per 157.317 migliaia di euro al disavanzo di fusione classificato nella voce "Avviamento", unitamente a 29.941 migliaia di euro relativi alle concessioni per la ricerca di idrocarburi e ai costi di esplorazione del settore idrocarburi che sono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti (6.828 migliaia di euro).

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali riguarda invece:

- 43.779 migliaia di euro, quello dei beni gratuitamente devolvibili calcolati in base alla scadenza delle concessioni idroelettriche;
- 102.628 migliaia di euro, gli ammortamenti relativi alle centrali idroelettriche e termoelettriche;
- 24.230 migliaia di euro, gli ammortamenti relativi ai metanodotti e ai campi di gas.

Per una maggiore chiarezza espositiva, nella seguente tabella viene riportato il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali suddiviso per categoria fiscale. Ricordiamo che, a seguito delle modifiche introdotte in ambito normativo, dall'esercizio 2004 gli ammortamenti riflettono esclusivamente criteri economico-tecnici. Rispetto all'ipotesi di mantenimento dei criteri seguiti sino al 2003, il beneficio economico è pari a circa 70 milioni di euro.

	Ammortamenti 2004	
	Importo	Aliquota media
Terreni e fabbricati	15.960	4,07
Impianti e macchinario:		
• beni gratuitamente devolvibili	43.779	6,60
• impianti di produzione	92.356	3,78
• linee di trasporto	1.588	3,71
• stazioni di trasformazione	4.438	3,73
• altri impianti e macchinari	28.476	3,33
Attrezzature ind.li e comm.li	1.176	3,68
Altri beni	1.307	7,16

Le **svalutazioni dei crediti**, si riferiscono invece all'adeguamento al valore di realizzo di crediti commerciali principalmente della filiera elettrica.

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

L'importo di 1.562 migliaia di euro comprende:

- una variazione negativa per 2.509 migliaia di euro del valore di carico degli immobili a magazzino ceduti nel corso dell'esercizio, il cui ricavo è iscritto nella posta "A.1) Ricavi per la vendita di prestazioni e servizi" con un effetto economico positivo per 272 migliaia di euro;
- una variazione positiva per 947 migliaia di euro delle rimanenze di materie prime e di materiali tecnici.

B.12) Accantonamenti per rischi

Ammontano a 20.538 migliaia di euro e si riferiscono essenzialmente all'accantonamento per la quota di competenza dei futuri oneri che si dovranno sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio e su alcuni siti aziendali di produzione di energia elettrica.

B.14) Oneri diversi di gestione

La composizione di tale posta, di ammontare pari a 68.658 migliaia di euro, è dettagliata nella seguente tavola, che ne espone la composizione:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Certificati verdi	17.278	6.734	10.544
Costi societari, contributi associativi e diritti camerali	15.852	11.982	3.870
Oneri da riaddebitare	8.584	10.673	(2.089)
Sopravvenienze passive	7.297	3.517	3.780
Penalità e altri indennizzi passivi	4.760	490	4.270
Imposta e tasse indirette	3.365	6.546	(3.181)
ICI	2.567	2.019	548
IVA indetraibile	2.131	8.983	(6.852)
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	1.127	731	396
Altri costi di gestione	5.697	7.963	(2.266)
	68.658	**59.638**	**9.020**

A tal riguardo segnaliamo che:

- i **certificati verdi** si riferiscono all'onere sostenuto nel comparto termoelettrico per l'assolvimento dell'obbligo di cui all'art. 11 del D. L.gs 79/99;
- tra i **costi societari** sono inclusi i compensi deliberati per gli amministratori e gli emolumenti stabiliti per il collegio sindacale, il cui dettaglio, ai sensi di legge, è fornito nel paragrafo "Corporate Governance" nella relazione sulla gestione. Tali voci includono anche i compensi pagati dalle società incorporate;
- tra le **imposte e tasse indirette** sono incluse per 1.420 migliaia di euro le accise corrisposte sulle vendite di metano e di energia elettrica.

C) Proventi e oneri finanziari

La voce in questione presenta un saldo netto positivo pari a 163.670 migliaia di euro, come evidenziato dal seguente dettaglio:

		Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
C.15)	Proventi da partecipazione	374.310	966.421	(592.111)
C.16)	Altri proventi finanziari	133.257	167.808	(34.551)
C.17)	Interessi e altri oneri finanziari	(342.096)	(435.255)	93.159
C.17bis)	Utili e perdite su cambi	(1.801)	(24.537)	22.736
Totale		**163.670**	**674.437**	**(510.767)**

C.15) Proventi da partecipazioni

L'importo di 374.310 migliaia di euro, in diminuzione di 592.111 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio, comprende in larga parte dividendi percepiti dalle società partecipate. Il decremento rispetto all'esercizio precedente riflette sia la non ripetitività del dividendo di Edison International, connesso alla cessione delle riserve egiziane, sia il venir meno dei crediti d'imposta a seguito di cambiamenti nella normativa fiscale.

Dividendi e altri proventi	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003	Variazioni
a) Imprese controllate:			
- SELM Holding International	279.860	-	279.860
- Edison Rete Spa	12.365	-	12.365
- Serene Spa	11.025	9.450	1.575
- Bussi Termoelettrica Spa	10.989	12.636	(1.647)
- Sogetel Spa	10.204	5.000	5.204
- Edison International Spa	4.935	651.614	(646.679)
- Termica Milazzo Spa	4.800	13.981	(9.181)
- Altre	23.926	169.108	(145.182)
	358.104	**861.789**	**(503.685)**
Credito di imposta (canestro "a")	-	83.042	(83.042)
	358.104	**944.831**	**(586.727)**
b) Imprese collegate:			
- SEL Edison Spa	4.359	5.334	(975)
- Kraftwerke Hinterrhein Ag – Svizzera	606	649	(43)
- Açucar Guarany	-	977	(977)
- Altre	1.765	1.973	(208)
	6.730	**8.933**	**(2.203)**
Credito di imposta (canestro "a")	-	4.124	(4.124)
	6.730	**13.057**	**(6.327)**
c) Altre imprese:			
- AEM Spa	4.590	3.856	734
- Blumet	1.407	-	1.407
- plusvalenze su cessioni partecipazioni	2.184	2.888	(704)
- altre	1.295	1.009	286
	9.476	**7.753**	**1.723**
Credito di imposta (canestro "a")	-	780	(780)
	9.476	**8.533**	**943**
TOTALE	**374.310**	**966.421**	**(592.111)**

Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni riguardano la vendita sul mercato di warrant Fondiaria Sai (1.640 migliaia di euro) e di azioni Acea (544 migliaia di euro).

C.16) Altri proventi finanziari

L'ammontare di 133.257 migliaia di euro è dettagliato nella seguente tabella:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
A) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
1) Imprese controllate	**1.700**	**1.907**	**(207)**
2) Imprese collegate	**2.557**	**9.577**	**(7.020)**
4) Altri	**31**	**31**	**-**
Totale	**4.288**	**11.515**	**(7.227)**
C) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	86	124	(38)
D) Proventi diversi dai precedenti			
1) Imprese controllate	**13.870**	**53.505**	**(39.635)**
2) Imprese collegate	**86**	**166**	**(80)**
4) Altri:			
- proventi finanziari su contratti derivati	94.525	83.282	11.243
- interessi attivi su crediti verso erario	6.592	9.408	(2.816)
- interessi attivi su crediti finanziari a breve	2.843	1.286	1.557
- altri proventi finanziari	10.967	8.522	2.444
	114.927	**102.498**	**12.428**
	133.257	**167.808**	**(34.551)**

Gli interessi attivi verso imprese controllate si riferiscono a quelli maturati sui conti correnti e sui finanziamenti accesi per regolare i rapporti che sorgono nell'ambito della gestione centralizzata della tesoreria.

I proventi finanziari su derivati includono inoltre per 94.525 migliaia di euro gli effetti economici delle operazioni in derivati stipulate a copertura dei rischi d'oscillazione dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio e dei prezzi delle commodities. Al riguardo segnaliamo che la dimostrazione ai fini contabili dell'efficacia della copertura è effettuata secondo la metodologia prevista dallo IAS 39; qualora questa non sia pienamente rispettata si è provveduto prudenzialmente alla valutazione mark to market, recependo sempre le perdite, indipendentemente dal tipo di strumento derivato, e gli utili solo nel caso di operazioni su tassi di cambio e su commodities scadenti entro dodici mesi.

C.17) Interessi e altri oneri finanziari

Figurano in bilancio per 342.096 migliaia di euro in diminuzione rispetto all'esercizio precedente in quanto riflettono la riduzione dell'indebitamento sia a seguito della riduzione realizzata e all'aumento di capitale avvenuto nel 2003 oltre che alla generalizzata riduzione del costo del denaro.
La composizione di tale posta è la seguente:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
A) Imprese controllate	13.988	39.188	(25.200)
B) Imprese collegate	18	5	13
C) Controllanti	55	5.580	(5.525)
D) Altri:			
- prestiti obbligazionari	123.927	87.645	36.282
- contratti derivati	120.048	89.538	30.510
- commissioni e spese bancarie	35.719	48.783	(13.064)
- debiti a breve verso banche	30.890	99.383	(68.493)
- finanziamenti a medio/lungo termine	10.981	11.989	(1.008)
- perdite su titoli	-	46.814	(46.814)
- altre	6.470	6.340	130
Totale	**328.035**	**390.492**	**(62.457)**
	342.096	**435.265**	**(93.169)**

In particolare:

- gli oneri su strumenti derivati, pari a 120.048 migliaia di euro, sono da correlare alla corrispondente voce iscritta tra i proventi finanziari;
- gli oneri finanziari su prestiti obbligazionari, 123.927 migliaia di euro, aumentati rispetto all'esercizio precedente per la nuova emissione avvenuta durante l'esercizio come dettagliato nella relativa posta dello Stato patrimoniale.

D) Rettifiche di valore delle attività finanziarie

Presentano un importo netto negativo di 216.418 migliaia di euro e sono attinenti:

- per 187.051 migliaia di euro, all'allineamento al valore del patrimonio netto della SELM Holding;
- per 39.490 migliaia di euro alla svalutazione di partecipazioni per perdite d'esercizio aventi natura durevole;
- per 9.747 migliaia di euro, al ripristino di valore di partecipazioni in società quotate iscritte nell'attivo circolante, per allinearsi al proprio valore di mercato.

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
D.18) Rivalutazioni di partecipazioni	9.740	-	9.740
D.19.A) Svalutazioni di partecipazioni			
- SELM Holding	187.051	-	187.051
- IPSE Spa	16.000	-	16.000
- Sidi Krir Generating Company	12.279	-	12.279
- IWH Bv	5.000	43.172	(38.172)
- Edison International Spa	-	350.214	(350.214)
- Stirpex Bv	-	11.355	(11.355)
- altre svalutazioni	5.821	14.570	(8.749)
	226.151	**419.311**	**(193.160)**
D.19.C) Di titoli iscritti nell'att. circ. che non cost. partecipazioni	7	29.811	(29.804)
Totale rettifiche di valore delle attività finanziarie	**(216.418)**	**(449.122)**	**232.704**

In particolare segnaliamo che la svalutazione della SELM Holding trova quale contropartita economica il dividendo di 279.860 migliaia di euro iscritto tra i "Proventi finanziari da partecipazioni".

E) Proventi e oneri straordinari

Presentano un saldo positivo netto di 56.000 migliaia di euro e si riferiscono alle seguenti voci:

Proventi e oneri straordinari	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
E.20) Proventi			
- utilizzo fondi rischi	172.474	524.104	(351.630)
- sopravvenienze per disinquinamento fiscale	83.897	-	83.897
- plusvalenza per cessioni partecipazioni	54.291	2.753	51.538
- sopravvenienze attive	23.778	54.616	(30.838)
- altri proventi straordinari	200	418	(218)
	334.640	**581.891**	**(247.251)**
E.21) Oneri			
- accantonamenti ai fondi rischi	61.281	81.615	(20.334)
- imposte differite passive su disinquinamento fisc.	15.000	-	15.000
- sopravvenienze passive	4.898	42.173	(37.275)
- imposte relative a esercizi precedenti	3.852	39.096	(35.244)
- minusvalenza su cessioni partecipazioni	1.799	104.676	(102.877)
- oneri per sentenze giudiziarie	1.224	5.447	(4.223)
- commissioni per prestazioni di intermediazione	962	28.321	(27.359)
- altri oneri straordinari	189.624	267.928	(78.304)
	278.640	**569.256**	**(290.616)**
Proventi (oneri) straordinari netti	**56.000**	**12.634**	**43.366**

In particolare i **proventi straordinari**, il cui valore è pari a 334.640 migliaia di euro, sono prevalentemente costituiti:

- per 129.197 migliaia di euro, dall'utilizzo dei fondi rischi sia alle transazioni relative alla Val di Stava e alla Val Martello sia ai fondi accantonati alla vertenza di Porto Marghera a seguito degli interventi di salvaguardia ambientale;
- per 83.897 migliaia di euro, da sopravvenienze relative al disinquinamento fiscale delle immobilizzazioni previsto dai principi contabili in applicazione delle nuove norme civilistiche;
- per 54.291 migliaia di euro, da plusvalenze a fronte della cessione della rete gas, di cui 31.499 migliaia di euro per la vendita di Edison T&S e 19.052 migliaia di euro per la vendita della SGM;
- per 25.138 migliaia di euro, dall'utilizzo di fondi relativi a rischi su società cedute o liquidate nel corso dell'esercizio;
- per 23.508 migliaia di euro, da sopravvenienze relative tra l'altro a rimborsi d'imposta;
- per 16.000 migliaia di euro, dall'utilizzo del fondo rischi sui crediti finanziari riguardanti la partecipata IPSE.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 278.640 migliaia di euro, comprendono tra l'altro:

- per 129.197 migliaia di euro, l'onere a carico di Edison Spa sia per la definizione delle vertenze relative alla Val di Stava e alla Val Martello, sia per l'attuazione degli interventi di salvaguardia ambientale di Venezia-Porto Marghera, posta speculare a quella iscritta nei proventi straordinari;
- per 61.281 migliaia di euro, l'accantonamento di oneri straordinari riguardanti, in particolare, per 31.250 migliaia di euro l'accantonamento connesso alle garanzie rilasciate a fronte delle società cedute, per 13.118 migliaia di euro l'onere connesso al presumibile rischio relativo alla cessione di alcuni immobili di proprietà e per 8.200 migliaia di euro l'onere per rivalutazione monetaria di alcuni fondi in essere;
- per 15.000 migliaia di euro, si riferiscono alla previsione di imposte differite passive relative al processo di disinquinamento fiscale per il quale sono state sopra commentate le sopravvenienze attive iscritte;
- per 32.998 migliaia di euro da svalutazioni straordinarie di immobilizzazioni materiali e immateriali, al fine di allinearne il valore a quello di effettiva recuperabilità, come già descritto nell'ambito del commento delle relative poste dell'attivo.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate

L'onere per imposte sul reddito di 6.962 migliaia di euro risulta così formato:

Imposte sul reddito	**Esercizio 2004**	Esercizio 2003
IRES	-	-
IRAP	30.000	5.000
Altre imposte	91	27.097
Totale imposte correnti	**30.091**	**32.097**
Imposte differite passive/(attive)	(23.129)	69.525
Totale imposte sul reddito	**6.962**	**101.622**

Le imposte correnti, in presenza di perdite fiscali riportabili, si riferiscono al solo onere per IRAP mentre le imposte differite comprendono la valutazione degli imponibili calcolati sia sull'utilizzo delle perdite fiscali della società (5 milioni di euro) sia sulle previsioni relative al reversal dei fondi rischi aventi rilevanza fiscale tenuto conto del piano industriale approvato dagli organi di governo della società (19 milioni di euro).

	2004	
	Effetto fiscale	Aliquota fiscale media (%)
Imposte anticipate:		
- perdite fiscali pregresse	5.000	33
- fondi per rischi ed oneri	19.000	33
Totale imposte anticipate (A)	**24.000**	**33**
Debiti per Imposte differite:		
- ammortamenti eccedenti [1]	15.000	37,25
- plusvalenze in sospensione d'imposta	474	37,25
- svalutazione di crediti	-	-
Totale debiti per imposte differite (B)	**15.474**	**37,25**
Imposte anticipate compensate con il relativo fondo imposte differite (C)	**-**	**-**
Fondo imposte differite iscritto in bilancio (D)=(B-C)	**15.474**	**37,25**
Imposte anticipate/(differite) nette iscritte in bilancio (A-D)	**8.526**	**27,0**

[1] Il relativo onere è classificato tra gli oneri straordinari.

Non vi sono imposte differite accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto. Segnaliamo che la valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo e tenuto conto di un orizzonte temporale limitato dei piani industriali approvati dalla società. In particolare:

- le imposte differite attive calcolate su perdite fiscali sono state valutate in 5 milioni di euro a fronte di un valore teorico di circa 130 milioni di euro;
- la recuperabilità dei fondi rischi è stata valutata pari a 19 milioni di euro a fronte di un ammontare teorico consistentemente superiore.

Con riferimento alle operazioni di fusione avvenute nel 2003 e nel 2004, si ricorda che il relativo disavanzo risultante dalla fusione, allocato sulle partecipazioni e sui beni materiali della società incorporata, nonché alla voce "Avviamento", non ha rilevanza fiscale e l'eventuale imputazione a Conto economico determina poste indeducibili fiscalmente.

Altre informazioni

Indicazioni richieste dalla legge n. 72 del 1983 e dalla legge n. 413 del 1991.

Di seguito vengono indicati i beni tuttora nel patrimonio sociale per i quali sono state eseguite rivalutazioni monetarie. Si precisa che la società non ha optato per la rivalutazione dei beni ai sensi della legge n. 342/2000.

			Rivalutazioni				
Immobilizzazioni tecniche	Costo storico	Disavanzo da fusione	Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91	Totale	Valore di bilancio
Terreni	70.031	23	-	46	-	46	70.100
Fabbricati	261.414	43.609	21	5.631	11.130	16.782	321.805
Impianti e macchinario:							
- beni gratuitamente devolvibili	309.259	301.245	-	52.531	-	52.531	663.035
- altri impianti	1.647.867	781.346	-	11.322	-	11.322	2.440.535
- linee di trasporto	42.265	45	-	486	-	486	42.796
- stazioni di trasformazione	115.701	2.466	-	671	-	671	118.838
- altri impianti e macchinari	813.733	24.249	1.127	16.177	-	17.304	855.286
Immobilizzazioni in corso e acconti	594.864	-	-	-	-	-	594.864
Attrezzature	31.898	4	-	70	5	75	31.977
Altri beni	18.237	-	-	29	-	29	18.266
Totale	**3.905.269**	**1.152.987**	**1.148**	**86.963**	**11.135**	**99.246**	**5.157.502**

			Rivalutazioni				
Fondo ammortamento Immobilizzazioni tecniche	Su costo storico	Disavanzo da fusione	Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91	Totale	Valore di bilancio
Terreni	2.242	-	-	-	-	-	2.242
Fabbricati	93.703	8.362	21	3.883	5.616	9.520	111.585
Impianti e macchinario:							
- beni gratuitamente devolvibili	187.619	92.313	-	39.522	-	39.522	319.454
- altri impianti	903.373	90.593	-	11.554	-	11.554	1.005.520
- linee di trasporto	16.146	11	-	419	-	419	16.576
- stazioni di trasformazione	48.740	281	-	760	-	760	49.781
- altri impianti e macchinari	636.353	25.611	1.083	16.222	332	16.973	678.937
Immobilizzazioni in corso	2.268	-	-	-	-	-	2.268
Attrezzature	24.636	-	-	70	5	75	24.711
Altri beni	14.457	-	-	29	-	29	14.486
Totale	**1.929.537**	**217.171**	**1.104**	**72.459**	**5.289**	**78.852**	**2.225.560**

Compensi di amministratori e sindaci, stock option di amministratori, partecipazioni di amministratori

Per quanto attiene a:

- compensi di amministratori e Sindaci;
- stock option di amministratori;
- partecipazioni di amministratori.

si rimanda a quanto riportato in relazione sulla gestione nell'ambito del capitolo "Corporate Governance".

Regime fiscale cui sono soggetti il capitale sociale e le riserve in caso di loro rimborso o distribuzione

A. Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società:	
• Altre riserve (avanzo di fusione)	**571**
B. riserve in sospensione di imposta che in caso di utilizzo concorrono a formare il reddito imponibile della società:	
• Riserva per contributi pubblici (ex Edison – contributi art. 55)	3.770
• Riserva contributi pubblici (ex Edison Gas – Legge 488/92)	15.993
	19.763
C. Riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci	
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Edison già Montedison)	31.064
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Edison già Montedison)	15.283
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Finagro)	1.331
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Finagro)	3.310
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Montedison)	8.561
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Silos di Genova Spa)	186
• Riserva ex Lege 30.12.1991 n. 413 (ex Finagro)	4.762
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Calcemento)	976
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Calcemento)	4.722
• Riserva ex Lege 30.12.1991 n. 413 (ex Sondel)	2.976
• Riserva ex Lege 30.12.1991 n. 413 (ex Edison)	118.911
	192.082

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto "C." ammontano complessivamente a 65 milioni di euro.

A seguito della soppressione del comma 2 dell'art. 2426 del cod. civ., che consentiva l'effettuazione di "rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norma tributarie", a partire dall'esercizio 2004 i componenti negativi di reddito non imputati a Conto economico sono deducibili per specifica disposizione di legge se indicati in apposito prospetto della dichiarazione dei redditi. A tutela delle pretese

erariali, l'art. 109 TUIR prevede che, in presenza di utili che non hanno momentaneamente scontato imposte, una corrispondente quota parte di riserve (diverse dalla riserva legale) e utili portati a nuovo deve essere mantenuta nel bilancio della società ovvero, se distribuita, concorrere a formare il reddito della società.
Nel bilancio 2004, primo esercizio di applicazione, è stato effettuato il disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica, precedentemente imputati a Conto economico. L'effetto economico, al netto della fiscalità differita, è stato pari a 69 milioni di euro, di cui con rilevanza fiscale solo 25 milioni di euro.
Si ricorda inoltre che a seguito della riforma IRES in vigore dal 1° gennaio 2004 è stata introdotta la presunzione di prioritaria distribuzione dell'utile d'esercizio e delle riserve diverse da quelle di capitali per la quota di esse non accantonata in sospensione di imposta, indipendentemente dal disposto della delibera assembleare (art. 47 TUIR).

Titoli quotati - Raffronto tra valori di libro e valori di mercato al 31 dicembre 2004

	Valuta	Valore nominale complessivo	Valore nominale unitario	Numero azioni possedute	Valori di libro (in euro)		Valori di mercato (*) (in euro)	
					Unitari	Complessivi	Unitari	Complessivi
B.III) - Immobilizzazioni finanziarie								
1) Partecipazioni in:								
D) Altre imprese								
AEM Spa	Euro	47.739.640,00	0,52	91.807.000	1,514	139.028.573,49	1,688	154.970.216,00
Gemina Spa	Euro	3.405.735,00	1,00	3.405.735	1,326	4.516.532,72	0,905	3.082.190,18
Banca popolare di Lodi Soc. Coop. a R. L.	Euro	198.780,00	3,00	66.260	5,578	369.611,82	8,166	541.079,16
RCS Mediagroup (ex HdP Spa)	Euro	7.333.157,00	1,00	7.333.157	1,366	10.016.103,99	4,254	31.195.249,88
						153.930.822,02		**189.788.735,21**
C.III) - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
4) Altre partecipazioni:								
ACEA Spa	Euro	1.911.522,00	5,16	370.450	8,012	2.968.045,40	8,012	2.968.045,40
ACEGAS - APS Spa	Euro	3.673.920,00	5,16	712.000	9,153	6.516.936,00	9,153	6.516.936,00
ACSM Spa	Euro	1.488.000,00	1,00	1.488.000	2,539	3.778.032,00	2,539	3.778.032,00
American Superconductor Corp.	USD	160.000,00	1,00	160.000	10,932	1.749.120,00	10,932	1.749.120,00
AMGA Spa	Euro	5.085.756,00	0,52	9.780.300	1,454	14.220.556,06	1,454	14.220.556,06
CAMFIN - CAM Finanziaria Spa	Euro	28.066,48	0,52	53.974	2,342	126.407,11	2,342	126.407,11
						29.359.096,57		**29.359.096,57**

(*) Per il valore di mercato si intende il prezzo di contrattazione della borsa al 30 dicembre 2004 da "IL SOLE 24 ORE" del 31/12/2004.

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

B.III - Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Abruzzo Energia Srl	(*) Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	70,000
Annullamento per fusione in Termica Celano Srl		Eur	(10.000)	-	(70,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Acta Srl in liquidazione (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	100,000
Annullamento per fusione in Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)		Eur	(10.200)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Aifa Holding Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	103.646.750	52,49	100,000
Annullamento per cancellazione		Eur	(103.646.750)	(52,49)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Biomasse Veneto Srl in liquidazione	(*) Verona				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Annullamento per cancellazione		Eur	(10.000)	-	(51,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Biomasse Emilia Romagna Srl in liquidazione	(*) Cesena (FO)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000	-	51,000
Bussi Termoelettrica Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	15.600.000	1,00	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(15.600.000)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Caffaro Energia Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	25.822.846	-	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eor	(25.822.846)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Calbiotech Srl in fallimento	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	90.000.000	-	55,000
Esistenza al 31.12.2004		Lit	90.000.000	-	55,000
Calcestruzzi Palermo Spa in amm.ne giud. (Socio unico)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	108.360	5,16	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	108.360	5,16	100,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
7.000	70.000	(57.630)	12.370					
(7.000)	(70.000)	57.630	(12.370)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
10.200	1	(983.242)	(983.241)					
(10.200)	(1)	983.242	983.241					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
1.974.633	255.841.689	(255.588.983)	252.706					
(1.974.633)	(255.841.689)	255.588.983	(252.706)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681					
3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681	2.577.280	2.577.280	1.027.909	1.027.909	na
5.100	5.100	-	5.100					
(5.100)	(5.100)	-	(5.100)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
5.100	37.225	-	37.225					
-	-	(37.224)	(37.224)					
5.100	37.225	(37.224)	1	(400.347)	(204.177)	(148.189)	(75.576)	na
15.600.000	45.086.133	-	45.086.133					
(15.600.000)	(45.086.133)	-	(45.086.133)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
25.822.846	177.713.776	-	177.713.776					
(25.822.846)	(177.713.776)	-	(177.713.776)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
49.500.000	1	-	1					
49.500.000	1	-	1	-	-	-	-	na
21.000	511.034	(511.033)	1					
21.000	511.034	(511.033)	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Cersam Srl - Centro Ricerche Servizi Amb. (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.131.700	-	100,000
Annullamento per fusione					
in Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)		Eur	(4.131.700)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.583.000	-	100,000
Fusione per incorporazione di Acta Srl in liquidazione		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Cersam Srl		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di ICI Srl		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Società Immobiliare Assago Spa		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.583.000	-	100,000
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	200.000	1,00	52,500
Esistenza al 31.12.2004		Eur	200.000	1,00	52,500
Ecofuture Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	10.200	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200	-	100,000
Edison DG Spa (Socio unico)	(*) Selvazzano Dentro (PD)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	460.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	460.000	1,00	100,000
Edison Energia Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Edison France Sarl	Parigi (Francia)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.700	-	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.700	-	100,000
Edison Gas Espana Sa	Barcellona (Spagna)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.200	1,00	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.200	1,00	100,000
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	263.700	2,93	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	263.700	2,93	100,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
4.131.700	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700					
(4.131.700)	(29.981.177)	25.849.477	(4.131.700)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
2.583.000	11.090.369	(7.651.895)	3.438.474					
-	-	(983.242)	(983.242)					
-	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700					
-	2.118.613	(988.668)	1.129.945					
-	33.212.065	(24.705.668)	8.506.397					
2.583.000	76.402.224	(60.178.950)	16.223.274	39.342.461	39.342.461	(3.228.980)	(3.228.980)	na
105.000	108.456	(9.607)	98.849					
105.000	108.456	(9.607)	98.849	194.642	102.187	-	-	na
-	-	-	-					
10.200	200.000	-	200.000					
-	8.801	-	8.801					
-	170.000	-	170.000					
10.200	378.801	-	378.801	32.798	32.798	(147.531)	(147.531)	na
460.000	42.467.948	-	42.467.948					
460.000	42.467.948	-	42.467.948	28.557.971	28.557.971	18.326.905	18.326.905	na
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075					
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075	76.978.922	76.978.922	34.814.060	34.814.060	na
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647					
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647	22.580.357	22.580.357	4.925.470	4.925.470	na
7.700	58.301	(58.300)	1					
7.700	58.301	(58.300)	1	(55.774)	(55.774)	(63.473)	(63.473)	na
60.200	891.473	(831.273)	60.200					
-	63.107	-	63.107					
-	-	(63.107)	(63.107)					
60.200	954.580	(894.380)	60.200	-	-	-	-	na
90.000	267.458	(80.000)	187.458					
-	-	(8.000)	(8.000)					
90.000	267.458	(88.000)	179.458	179.509	179.509	13.826	13.826	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Edison International Spa	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	17.850.000	1,00	70,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	17.850.000	1,00	70,000
Edison LNG Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000.000	1,00	100,000
Edison Rete Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	106.778.200	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di ISE Rete Srl		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	106.778.200	1,00	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Costituzione per scissione parziale proporzionale di Edison T&S Spa		Eur	81.497.301	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	81.497.301	1,00	100,000
Edison T&S Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	175.424.000	1,00	100,000
Scissione parziale proporzionale a favore di Edison Stoccaggio Spa		Eur	(81.497.301)	-	-
Alienazione		Eur	(93.926.699)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Edison Trading Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Euroil Exploration LTD	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2003		GBP	9.250.000	1,00	0,000
Esistenza al 31.12.2004		GBP	9.250.000	1,00	0,000
Ferruzzi Trading France Sa in liquidazione	Parigi (Francia)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Apporto da cancellazione AIFA Holding Sa		Eur	7.622.451	15,24	99,999
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.622.451	15,24	99,999
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - Finel Spa	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Finimeg Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico) (in amm. giudiziaria)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	76.500	-	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	76.500	-	100,000
Gever Spa (azioni in pegno)	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794					
12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794	82.224.141	57.556.899	7.136.304	4.995.413	na
10.000.000	10.000.000	-	10.000.000					
10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	7.980.923	7.980.923	(290.442)	(290.442)	na
106.778.200	153.601.886	-	153.601.886					
-	6.922.207		6.922.207					
106.778.200	160.524.093	-	160.524.093	172.688.687	172.688.687	10.016.283	10.016.283	na
-	-	-	-					
81.497.301	81.497.301	-	81.497.301					
81.497.301	81.497.301	-	81.497.301	84.387.699	84.387.699	2.096.699	2.096.699	na
175.424.000	175.424.000	-	175.424.000					
-	(81.497.301)	-	(81.497.301)					
(175.424.000)	(93.926.699)	-	(93.926.699)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000					
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000	71.361.300	71.361.300	41.085.095	41.085.095	na
1	950	-	950					
1	950	-	950	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
499.996	5.860.389	-	5.860.389					
499.996	5.860.389	-	5.860.389	-	-	-	-	na
116.400.000	369.138.888	-	369.138.888					
116.400.000	369.138.888	-	369.138.888	457.950.889	274.770.533	232.376.666	139.426.000	na
2.425.200	2.023.652	-	2.023.652					
2.425.200	2.023.652	-	2.023.652	2.611.016	2.611.016	(390.491)	(390.491)	na
76.500	788.111	(788.110)	1					
76.500	788.111	(788.110)	1	-	-	-	-	na
5.355	24.055.699	-	24.055.699					
5.355	24.055.699	-	24.055.699	21.067.986	10.744.673	1.189.360	606.574	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
ICI - Impresa Commerciale e Industriale Srl (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.291.143	-	100,000
Annullamento per fusione					
in Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)		Eur	(1.291.143)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Intermarine USA LLC in liquidazione	New York (USA)				
Esistenza al 31.12.2003		USD	100	-	99,000
Versamento in conto aumento capitale		USD	-	-	-
Svalutazione		USD	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		USD	100	-	99,000
ISE - Iniziative Sviluppo Energie Spa	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	100.000.000	1,00	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(100.000.000)	1,00	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
ISE Rete Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di ISE Spa		Eur	4.922.207	-	100,000
Annullamento per fusione in Edison Rete Spa (Socio unico)		Eur	(4.922.207)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Jesi Energia Spa	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Megs Srl (Socio unico)	(*) Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	51,000
Acquisizioni		Eur	-	-	49,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	260.000	-	100,000
Montecatini Srl (Socio unico) (Ex Sondel Srl) in liq.	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.000	-	100,000
Montedison Srl (Socio unico) in liquidazione	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	60.000	-	100,000
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di Stirpex Bv		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Nuova Alba Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.016.457	-	100,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(1.875.245)	-	100,000
Ricostituzione capitale sociale		Eur	1.875.245	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.016.457	-	100,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
1.291.143	2.118.613	(988.667)	1.129.946					
(1.291.143)	(2.118.613)	988.667	(1.129.946)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
99	137.616	(137.615)	1					
-	165.344	-	165.344					
-	-	(131.845)	(131.845)					
99	302.960	(269.460)	33.500	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
100.000.000	631.000.000	-	631.000.000					
(100.000.000)	(631.000.000)	-	(631.000.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
-	6.922.207	-	6.922.207					
-	(6.922.207)	-	(6.922.207)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145					
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145	15.365.691	10.755.984	8.929.129	6.250.390	na
132.600	131.696	-	131.696					
127.400	3.310.461	-	3.310.461					
260.000	3.442.157	-	3.442.157	6.533.322	6.533.322	4.409.878	4.409.878	na
60.000	66.851	(16.630)	50.221					
-	-	(13.248)	(13.248)					
60.000	66.851	(29.878)	36.973	36.973	36.973	(16.247)	(16.247)	na
60.000	66.850	(15.644)	51.206					
-	-	(13.477)	(13.477)					
60.000	66.850	(29.121)	37.729	37.730	37.730	(15.477)	(15.477)	na
4.537.803	16.612.438	(15.076.438)	1.536.000					
-	12.410.000	(11.354.934)	1.055.066					
4.537.803	29.022.438	(26.431.372)	2.591.066	6.598.487	6.598.487	389.160	389.160	na
2.016.457	3.810.900	(3.778.051)	32.849					
(1.875.245)	-	-	-					
1.875.245	1.875.245	-	1.875.245					
-	-	(1.908.093)	(1.908.093)					
2.016.457	5.686.145	(5.686.144)	1	(317.692)	(317.692)	(2.562.662)	(2.562.662)	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Nuova CISA Spa in liquidazione (Socio unico)	(*) Ravenna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Pluriservizi Nord Italia Scarl - PNI in liquidazione	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	516.000	-	96,500
Acquisizione		Eur	-	-	3,00
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	516.000	-	99,500
Rumianca Spa in liquidazione (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	100.000	0,05	99,999
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(231.235)	-	99,999
Ricostituzione capitale sociale		Eur	231.235	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	100.000	0,05	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Savim Srl (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(260.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
SELM Holding International Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	24.000.000	120,00	100,000
Alienazione		Eur	-	-	(0,050)
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	24.000.000	120,00	99,95
Serene Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003 in pegno		Eur	25.800.000	5,16	63,000
Acquisizioni azioni in proprietà		Eur	-	-	3,316
Esistenza al 31.12.2004		Eur	25.800.000	5,16	66,316
Società Gasdotti del Mezzogiorno - SGM Spa	Frosinone				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	780.000	1,00	71,340
Acquisizione		Eur	-	-	28,660
Alienazione		Eur	(780.000)	1,00	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Esistenza al 31.12.2004		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
1.549.350	1	(3.122.387)	(3.122.386)					
-	3.500.000	-	3.500.000					
-	-	(377.613)	(377.613)					
1.549.350	3.500.001	(3.500.000)	1	(849.616)	(849.616)	(1.132.546)	(1.132.546)	na
497.940	498.372	(41.653)	456.719					
15.480	1	-	1					
-	-	(456.719)	(456.719)					
513.480	498.373	(498.372)	1	-	-	-	-	na
1.999.997	103.292	(103.291)	1					
(4.624.697)	-	-	-					
4.624.700	141.578	-	141.578					
-	89.657	-	89.657					
-	-	(140.393)	(140.393)					
2.000.000	334.527	(243.684)	90.843	80.843	80.843	(51.534)	(51.534)	na
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744					
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744	24.098.478	14.700.072	6.545.557	3.992.790	na
260.000	408.626	-	408.626					
(260.000)	(408.626)	-	(408.626)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
200.000	244.530.587	(17.773.926)	226.756.661					
(100)	(24.090)	15.228	(8.862)					
-	-	(187.051.451)	(187.051.451)					
199.900	244.506.497	(204.810.149)	39.696.348	39.511.334	39.491.578	(204.874)	(204.772)	na
3.150.000	78.426.749	-	78.426.749					
165.789	3.448.411	-	3.448.411					
3.315.789	81.875.160	-	81.875.160	121.158.538	80.347.496	51.456.171	34.123.674	na
556.452	1.543.690	-	1.543.690					
223.548	8.618.220	-	8.618.220					
(780.000)	(10.161.910)	-	(10.161.910)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
17.800	87.230	(87.229)	1					
17.800	87.230	(87.229)	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Società Immobiliare Assago Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.905.000	1,00	100,000
Annullamento da fusione in Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio Unico)		Eur	(7.905.000)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Sogetel Spa (Socio unico)	(*) Torino				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.192.749	5,16	100,000
Annullamento da fusione in Edison Spa		Eur	(8.192.749)	(5,16)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
STEL Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Stirpex Bv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	45.378	453,78	100,000
Rimborso riserve		Eur	-	-	-
Annullamento da fusione in Montedison Finance Europe		Eur	(45.378)	(453,78)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Tecnimont Spa (Socio unico)	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Termica Boffalora Srl	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.220.000	-	70,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	14.220.000	-	70,000
Termica Celano Srl	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	259.000	-	70,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Abruzzo Energia Srl		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	259.000	-	70,000
Termica Cologno Srl	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	9.296.220	-	65,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	9.296.220	-	65,000
Termica Milazzo Srl	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	23.241.000	-	60,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	23.241.000	-	60,000
Vega Oil Spa (Socio unico)	(*) Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	104.000	1,00	100,000
Annullamento da fusione in Edison Spa		Eur	(104.000)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Volta Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	130.000	1,00	51,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(80.600)	1,00	(51,000)
Ricostituzione capitale sociale		Eur	80.600	1,00	100,000
Alienazione		Eur	-	1,00	(49,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	130.000	1,00	51,000
Totale imprese controllate					

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
7.905.000	33.212.065	(24.705.668)	8.506.397					
(7.905.000)	(33.212.065)	24.705.668	(8.506.397)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
1.587.742	49.716.065	-	49.716.065					
(1.587.742)	(49.716.065)	-	(49.716.065)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
750.000	750.000	-	750.000					
750.000	750.000	-	750.000	949.644	712.233	(36.244)	(27.183)	na
100	23.610.000	(11.354.934)	12.255.066					
-	(11.200.000)	-	(11.200.000)					
(100)	(12.410.000)	11.354.934	(1.055.066)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214					
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214	80.859.347	80.859.347	13.727.338	13.727.338	na
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331					
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331	19.345.786	13.542.050	8.034.336	5.624.035	na
181.300	28.213.368	-	28.213.368					
-	12.119.952	-	12.119.952					
-	70.000	(57.630)	12.370					
181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690	30.488.809	21.342.166	12.379.229	8.665.460	na
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782					
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782	7.954.528	5.170.443	(252.968)	(164.429)	na
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191					
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191	65.138.340	39.083.004	19.659.102	11.795.461	na
104.000	103.434	-	103.434					
104.000	(103.434)	-	(103.434)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
66.300	1.731.529	(1.665.229)	66.300					
(41.106)	-	(41.106)	(41.106)					
80.600	80.600	-	80.600					
(39.494)	(39.494)	-	(39.494)					
66.300	1.772.635	(1.706.335)	66.300	168.359	85.863	38.953	19.866	na
	2.436.875.279	**(721.360.098)**	**1.715.515.181**					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

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

B.III - Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Açucar Guarani Sa	Olimpia (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2003		BRL	236.776.622	245,80	35,835
Alienazione		BRL	(236.776.622)	(245,80)	(35,835)
Esistenza al 31.12.2004		BRL	-	-	-
Aquila Spa in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.582.000	1,00	50,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Alienazione		Eur	(2.582.000)	(1,00)	(50,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Bluefare LTD	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2003		GBP	1.000	0,01	50,000
Esistenza al 31.12.2004		GBP	1.000	0,01	50,000
Calcestruzzi Pozzallo Srl in liquidazione	Pozzallo (RG)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	26.000	-	50,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	26.000	-	50,000
CISA Spa (Azioni in pegno)	Massafra (TA)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Coniel Spa in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.020	0,51	35,250
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.020	0,51	35,250
Consorzio Montoro	Narni				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acquisizioni		Eur	4.000	-	25,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.000	-	25,000
Edipower Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
ESTGAS Spa	Udine				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	22,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	750.000	1,00	22,000
Eta 3 Spa	Arezzo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Finsavi Srl in amm.ne giudiziaria (quote sotto sequestro)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	192.400	-	50,000
Riduzione del capitale sociale per perdite		Eur	(173.702)	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	18.698	-	50,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
345.192	36.000.000	-	36.000.000					
(345.192)	(36.000.000)	-	(36.000.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
1.291.000	5.957.546	(1.516.520)	4.441.026					
-	6.331.373	-	6.331.373					
(1.291.000)	(12.288.919)	1.516.520	(10.772.399)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
50.000	813	-	813					
50.000	813	-	813	-	-	-	-	na
13.000	10.233	(10.232)	1					
-	(10.233)	10.232	(1)					
13.000	-	-	-	-	-	-	-	na
20.000	-	-	-					
20.000	-	-	-	-	-	-	-	na
705	308	-	308					
705	308	-	308	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
1.000	1.000	-	1.000					
1.000	1.000	-	1.000	-	-	-	-	na
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250					
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250	1.983.672.830	793.469.132	7.624.219	3.049.688	na
165.000	165.000	-	165.000					
165.000	165.000	-	165.000	-	-	-	-	na
660.262	660.262	-	660.262					
660.262	660.262	-	660.262	-	-	-	-	na
96.200	96.061	(96.060)	1					
(86.851)	-	-	-					
9.349	96.061	(96.060)	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
GASCO Spa	Bressanone (BZ)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	500.000	1,00	40,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	500.000	1,00	40,000
Ibiritermo Sa (azioni in pegno)	Ibiritè (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2003		BRL	7.651.814	1,00	50,000
Esistenza al 31.12.2004		BRL	7.651.814	1,00	50,000
Inica Sarl in liquidazione	Lisbona (Portogallo)				
Esistenza al 31.12.2003		PTE	1.000.000	-	20,000
Esistenza al 31.12.2004		PTE	1.000.000	-	20,000
Intergen Sidi Krir Generating Co.	Giza (Egitto)				
Esistenza al 31.12.2003		EGP	408.000.000	34,00	39,000
Svalutazione		EGP	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		EGP	408.000.000	34,00	39,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.000	10,00	50,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	40.000	10,00	50,000
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag	Thusis (Svizzera)				
Esistenza al 31.12.2003		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Esistenza al 31.12.2004		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Monteshell Bitumi Srl	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.840.000	-	50,000
Alienazione		Eur	(8.840.000)	-	(50,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Prometeo Spa	Osimo (AN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.938.743	1,00	21,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.938.743	1,00	21,000
Roma Energia Srl	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	50.000	-	35,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	50.000	-	35,000
Rosfid Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	46.000.000	-	42,285
Esistenza al 31.12.2004		Lit	46.000.000	-	42,285
SAT Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo (MO)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	27.752.560	5,17	40,000
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	27.752.560	5,17	40,000

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
200.000	200.000	-	200.000					
200.000	200.000	-	200.000	-	-	-	-	na
3.825.907	1.161.904	-	1.161.904					
3.825.907	1.161.904	-	1.161.904	-	-	-	-	na
200.000	1.138	(1.137)	1					
200.000	1.138	(1.137)	1	-	-	-	-	na
4.680.000	45.379.366	-	45.379.366					
-	-	(12.379.366)	(12.379.366)					
4.680.000	45.379.366	(12.379.366)	33.000.000	-	-	-	-	na
2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497					
2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497	-	-	-	-	na
20.000	11.362.052	-	11.362.052	(1)	(1)	(1)	(1)	
20.000	11.362.052	-	11.362.052	78.990.903	15.798.181	3.239.000	647.800	na
4.420.000	4.212.739	-	4.212.739					
(4.420.000)	(4.212.739)	-	(4.212.739)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
407.136	451.289	-	451.289					
407.136	451.289	-	451.289	-	-	-	-	na
17.500	262.500	-	262.500					
-	192.500	-	192.500					
17.500	455.000	-	455.000	-	-	-	-	na
19.451.000	1	-	1					
19.451.000	1	-	1	-	-	-	-	na
2.147.199	22.288.915	-	22.288.915					
-	775.000	-	775.000					
2.147.199	23.063.915	-	23.063.915	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Savitri Srl in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.856.000	-	50,000
Liquidazione		Eur	(2.856.000)	-	(50,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
SEL-Edison	Castelbello (BZ)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	84.798.000	1,0	42,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	84.798.000	1,0	42,000
SIE Srl in liquidazione	Acquaviva delle Fonti (BA)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	46.800	-	50,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	46.800	-	50,000
SI.LO.NE - Sistema logistico Nord Est Srl	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.211.568	-	50,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Alienazione		Eur	(2.211.568)	-	(50,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Sidi Krir Operating Co Bv	Rotterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2003		NLG	100.000	1.000,00	39,000
Esistenza al 31.12.2004		NLG	100.000	1.000,00	39,000
Sistemi di Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1,00	37,886
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.500.000	1,00	37,886
Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.000.000	1,00	18,000
Versamento in conto aumento capitale		Eur	-	-	-
Riduzione capitale sociale per copertura perdite tramite riduzione del valore nominale delle azioni		Eur	(1.900.000)	(0,38)	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	3.100.000	0,62	18,000
Totale imprese collegate					

(1) Valori in unità di euro.
(2) Progetto di bilancio.
(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato [2]	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
1.428.000	1.370.824	(1.370.823)	1					
(1.428.000)	(1.370.824)	1.370.823	(1)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160					
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160	96.047.240	40.339.841	9.470.726	3.977.705	na
23.400	1	-	1					
23.400	1	-	1	-	-	-	-	na
1.105.784	21.523.858	(17.266.818)	4.257.040					
-	5.396.912	-	5.396.912					
(1.105.784)	(26.920.770)	17.266.818	(9.653.952)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
39	17.698	-	17.698					
39	17.698	-	17.698	-	-	-	-	na
3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909					
3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909	-	-	-	-	na
900.000	900.000	-	900.000					
-	302.400	-	302.400					
-	-	-	-					
900.000	1.202.400	-	1.202.400	2.487.013	447.662	(1.641.034)	(295.386)	na
	1.017.624.460	**(86.059.999)**	**931.564.461**					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

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

B.III - Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
AEM Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Esistenza al 31.12.2004		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Agrobio Srl in liquidazione	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	10,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.000	-	10,000
Banca Popolare di Lodi Soc. Coop a R.L.	Lodi (MI)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	862.227.726	3,00	0,023
Esistenza al 31.12.2004		Eur	862.227.726	3,00	0,023
Blumet Spa	Reggio Emilia				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.600.000	1,00	17,942
Acquisizioni		Eur	-	-	1,758
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.600.000	1,00	19,700
Cerset Srl	Bari				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	116.241	-	0,061
Esistenza al 31.12.2004		Eur	116.241	-	0,061
Cesi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Esistenza al 31.12.2004		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Compagnia Paramatti Finanziaria Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00	0,006
- azioni risparmio non convertibili		Lit	50.979.750	750,00	-
		Lit	268.611.102	-	0,005
Esistenza al 31.12.2004:					
- azioni ordinarie		Lit.	217.631.352	3,00	0,006
- azioni risparmio non convertibili		Lit	50.979.750	750,00	-
		Lit	268.611.102	-	0,005
Consultec Srl in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	8,000
Liquidazione		Eur	(10.200)	-	(8,000)
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500

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

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573					
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573	-	-	-	-	na
1.000	1.000	-	1.000					
-	-	(999)	(999)					
1.000	1.000	(999)	1	-	-	-	-	na
66.260	369.612	-	369.612					
66.260	369.612	-	369.612	-	-	-	-	-
1.363.601	1.363.601	-	1.363.601					
133.618	133.618	-	133.618					
1.497.219	1.497.219	-	1.497.219	-	-	-	-	na
70	222	-	222					
70	222	-	222	-	-	-	-	na
36.065	145.072	(2.162)	142.910					
36.065	145.072	(2.162)	142.910	-	-	-	-	na
3.992	1	-	1					
-	-	-	-					
3.992	1	-	1					
3.992	1	-	1					
-	-	-	-					
3.992	1	-	1					
816	1	-	1					
(816)	(1)	-	(1)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
2	25.823	-	25.823					
2	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Emittenti Titoli Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.264.000	0,52	7,073
Alienazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	4.264.000	0,52	3,890
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Esistenza al 31.12.2004		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Finligure Spa (in fallimento)	Genova				
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035
Esistenza al 31.12.2004		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035
Finutenti Spezia Srl	La Spezia				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	575.841	-	0,448
Esistenza al 31.12.2004		Eur	575.841	-	0,448
Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)	Torino				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26	-
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	0,001
		Eur	52.375.700	0,26	0,000
Esistenza al 31.12.2004:					
- azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26	-
- azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	0,001
		Eur	52.375.700	0,26	0,000
Gemina Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00	0,934
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00	-
		Eur	368.240.080	1,00	0,925
Esistenza al 31.12.2004:					
- azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00	0,934
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00	-
		Eur	368.240.080	1,00	0,925
Gerolimich Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	0,000
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30	-
		Eur	79.455.600	0,30	0,000
Esistenza al 31.12.2004:					
- azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	0,000
- azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30	-
		Eur	79.455.600	0,30	0,000
Idroenergia Scrl	Aosta				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	774.000	-	0,067
Esistenza al 31.12.2004		Eur	774.000	-	0,067

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

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
580.000	299.494	489	299.983					
(261.000)	(135.720)	-	(135.720)					
319.000	136.774	489	164.263	-	-	-	-	na
300.000	660.000	-	660.000					
300.000	660.000	-	660.000	-	-	-	-	na
700	1	-	1					
700	1	-	1	-	-	-	-	na
2.582	2.582	-	2.582					
2.582	2.582	-	2.582	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
63	77	-	77					
63	77	-	77					
-	-	-	-					
63	77	-	77					
63	77	-	77					
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533					
-	-	-	-					
3.405.735	6.054.334	-	4.516.533					
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533					
-	-	-	-					
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533					
20	4	-	4					
-	-	-	-					
20	4	-	4					
20	4	-	4					
-	-	-	-					
20	4	-	4					
516	516	-	516					
516	516	-	516					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Idrovie Ticino Milano Nord Venezia Spa in liquidazione	Brescia				
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	509.370.000	10.000	2,146
Esistenza al 31.12.2004		Lit.	509.370.000	10.000	2,146
Immobiliare Caprazucca Spa	Parma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.517.948	0,43	0,003
Esistenza al 31.12.2004		Eur	7.517.948	0,43	0,003
IPSE 2000 Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.150.000.000	1,00	5,000
Abbattimento capitale riduzione valore nominale		Eur	(1.999.500.000)	(0,93)	-
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Acquisizioni		Eur	-	-	2,91
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	150.500.000	0,070	7,91
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	106.500.000	-	5,361
Riduzione capitale sociale per perdite		Eur	(49.194.618)	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	57.305.382	-	5,361
Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa	Catania				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Esistenza al 31.12.2004		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	502.116	1,55	0,926
Esistenza al 31.12.2004		Eur	502.116	1,55	0,926
Istud Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.136.212	516,46	0,682
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.136.212	516,46	0,682
I.SV.E.UR. Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	562.000	224,80	1,000
Variazione valore nominale azioni		Eur	1.938.000	775,20	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	2.500.000	1.000,000	1,000
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)	Piacenza				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Limited in liq.	Kosekoy - Izmit (Turchia)				
Esistenza al 31.12.2003		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Esistenza al 31.12.2004		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Nomisma - Società di Studi Economici Spa	Bologna				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Esistenza al 31.12.2004		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Pro.Cal Scrl (in fallimento)	Napoli				
Esistenza al 31.12.2003		Lit	500.000.000	-	4,348
Esistenza al 31.12.2004		Lit	500.000.000	-	4,348

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

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
1.093	1	-	1					
1.093	1	-	1					
546	1	-	1					
546	1	-	1					
107.500.000	133.561.688	(125.426.073)	8.135.615					
-	-	-	-					
-	7.908.486	-	7.908.486					
62.565.000	278.416	-	278.416					
-	-	(16.000.000)	(16.000.000)					
170.065.000	141.748.590	(141.426.073)	322.517	-	-	-	-	na
5.709.600	7.384.581	(3.713.525)	3.671.056					
(2.637.386)	-	-	-					
-	-	(550.686)	(550.686)					
3.072.214	7.384.581	(4.264.211)	3.120.370	-	-	-	-	na
1.150	1	-	1					
1.150	1	-	1	-	-	-	-	na
3.000	8.615	-	8.615					
3.000	8.615	-	8.615					
15	6.468	-	6.468					
15	6.468	-	6.468					
25	32.336	(26.716)	5.620					
-	-	-	-					
25	32.336	(26.716)	5.620	-	-	-	-	na
11	13	-	13					
11	13	-	13					
12	1.280	-	1.280					
12	1.280	-	1.280	-	-	-	-	na
320.000	633.735	(154.262)	479.473					
320.000	633.735	(154.262)	479.473	-	-	-	-	na
21.739.000	11.228	-	11.228					
21.739.000	11.228	-	11.228	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
PRO.CAL.MI Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	51.000	-	15,330
Rimborso per liquidazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	51.000	-	15,330
RCS Mediagroup Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2003:					
- azioni ordinarie		Eur	732.359.407	1,00	1,001
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	761.709.000	1,00	0,963
Esistenza al 31.12.2004:					
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00	1,001
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	762.019.050	1,00	0,962
REA (Regional Energy Agency) Spa	Firenze				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	518.000	518,00	1,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	518.000	518,00	1,000
Reggente Spa	Lucera (FG)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	0,52	5,209
Esistenza al 31.12.2004		Eur	260.000	0,52	5,209
Sago Spa	Firenze				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	439.875	2,07	2,635
Aumento capitale sociale		Eur	536.130	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	976.005	2,07	1,188
Sant'Angelo Srl in liquidazione	Padova				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	16,670
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10.200	-	16,670
Servizi Territoriali Est Trentino - STET Spa	Pergine V. (TN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	21.400.000	1,00	0,122
Aumento capitale sociale		Eur	1.039.400	-	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	22.439.400	1,00	0,116
Sirio	Torino				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Sogetel Spa		Eur	56.364	-	0,551
Esistenza al 31.12.2004		Eur	56.364	-	0,551
Sistemi Formativi Confindustria Scpa	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	236.022	516,46	6,565
Esistenza al 31.12.2004		Eur	236.022	516,46	6,565
Soc. Gen. Imm. SOGENE Spa in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	19.026.230	0,36	17.252
Azzeramento capitale sociale		Eur	(19.026.230)	(0,36)	(17.252)
Ricostituzione capitale sociale non sottoscritto		Eur	120.000	1,00	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-

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

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
7.818	3.506	-	3.506					
-	(3.505)	-	(3.505)					
7.818	1	-	1	-	-	-	-	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104					
-	-	-	-					
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104					
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104					-
-	-	-	-					
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	-	-	-	-	-
-	-	-	-					
10	1.295	-	1.295					
10	1.295	-	1.295	-	-	-	-	na
26.043	13.450	-	13.450					
26.043	13.450	-	13.450	-	-	-	-	na
5.600	15.260	-	15.260					
-	-	-	-					
5.600	15.260	-	15.260					
1.700	1	-	1					
1.700	1	-	1	-	-	-	-	na
26.063	25.823	-	25.823					
-	-	-	-					
26.063	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
310,52	27	-	27					
310,52	27	-	27	-	-	-	-	na
30	15.494	-	15.494					
30	15.494	-	15.494	-	-	-	-	na
9.117.648	1	-	1					
(9.117.648)	(1)	-	(1)					
-	-	-	-					
-	-	-	-	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	partecipazioni
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	154.950	51,65	12,600
Esistenza al 31.12.2004		Eur	154.950	51,65	12,600
Trentino Servizi Spa - TS Spa	Rovereto (TN)				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	220.942.079	1,00	0,010
Aumento capitale sociale		Eur	3.848.080	1,00	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	224.790.159	1,00	0,010
Unione Manifatture Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	117.248.793	1,57	0,000
Esistenza al 31.12.2004		Eur	117.248.793	1,57	0,000
3R Associati Spa	Bergamo				
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.392.102	1,00	0,179
Abbattimento capitale sociale per perdite		Eur	(7.382.102)	1,00	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	10,000	1,00	0,179
Totale altre imprese					
Totale partecipazioni					

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

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo [1]	Differenze durevoli di valore [1]	Valore netto iscritto in bilancio [1]	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2004
378	325.005	(325.004)	1					
378	325.005	(325.004)	1	-	-	-	-	na
22.250	25.823	-	25.823					
-	-	-	-					
22.250	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na
12	7	-	7					
12	7	-	7					
13.290	387.343	-	387.343					
17,98	387.343	-	387.343	-	-	-	-	na
	327.441.498	**(161.576.946)**	**160.864.552**					
	3.776.941.237	**(968.997.043)**	**2.807.944.194**					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, a eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.
CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano GBP Sterlina Inglese USD Dollaro USA EGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Tabella B.III.3) Immobilizzazioni finanziarie - Titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Quota posseduta	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato
Deutsche Bank Dinerplus FIAMM								
Esistenza al 31.12.2003		Eur		1	1.923.239	-	1.923.239	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	1	1.923.239	-	1.923.239	na
Totale altri titoli		**-**	**-**	**-**	**1.923.239**	**-**	**1.923.239**	

C.III) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.2) Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Syremont Spa	Messina									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00	-
Totale partecipazioni in imprese collegate							**400,00**	**-**	**400,00**	**-**

C.III.4) Altre partecipazioni

Società	Sede	Capitale sociale Valuta	Importo	Valore nominale per azione	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
Acea Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.098.898.884	5,16	0,597	1.270.450	13.750.688,26	(7.233.279,76)	6.517.408,50	
Alienazione		Eur	-	-	(0,423)	(900.000)	(9.741.130,65)	5.124.130,65	4.617.000,00	
Rivalutazione		Eur	-	-	-	-	-	1.067.636,90	1.067.636,90	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	1.098.898.884	5,16	0,174	370.450	4.009.557,61	(1.041.512,21)	2.968.045,40	2.968.045,40
Acegas - APS Spa	Trieste									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(3.808.049,86)	3.658.256,00	
Rivalutazione		Eur	-	-	-	-	-	2.858.680,00	2.858.680,00	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(949.369,86)	6.516.936,00	6.516.936,00
ACSM Spa	Como									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	37.496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(2.947.951,53)	2.412.048,00	
Rivalutazione		Eur	-	-	-	-	-	1.365.984,00)	1.365.984,00	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	37.496.500	1,00	3,968	1.488.000	5.359.999,53	(1.581.967,53)	3.778.032,00	3.778.032,00
American Superconductor Corp.	Westborough (Usa)									
Esistenza al 31.12.2003		Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.219.291,60)	1.755.819,48	
Svalutazione		Usd	-	-	-	-	-	(6.699,48)	(6.699,48)	
Esistenza al 31.12.2004		Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(31.225.991,08)	1.749.120,00	1.749.120,00
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.301	22.421.655,74	(12.602.233,54)	9.819.422,20	
Alienazione		Eur	-	-	-	(1)	(1,14)	-	(1,14)	
Rivalutazione		Eur	-	-	-	-	-	4.401.135,00	4.401.135,00	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.300	22.421.654,60	(8.201.098,54)	14.220.556,06	14.220.556,06
Assicurazioni Generali Spa	Trieste									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.275.999.458	1,00	0,000	2	81,47	(39,47)	42,00	
Alienazione		Eur	(1.275.999.458)	(1,00)	(0,000)	(2)	(81,47)	39,47	(42,00)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Autogrill Spa	Novara									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	132.288.000	0,52	0,000	1	6,77	-	6,77	
Alienazione		Eur	(132.288.000)	(0,52)	(0,000)	(1)	(6,77)	-	(6,77)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Popolare di Verona e Novara	Verona									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.332.452.174	3,60	0,000	14	158,05	-	158,05	
Alienazione		Eur	(1.332.452.174)	(3,60)	(0,000)	(14)	(158,05)	-	(158,05)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Bulgari Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	20.487.177	0,07	0,000	1	5,05	-	5,05	
Alienazione		Eur	(20.487.177)	(0,07)	(0,000)	(1)	(5,05)	-	(5,05)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale Valuta	Importo	Valore nominale per azione	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
Camfin - Cam Finanziaria Spa	Pero (MI)									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	-	80.014,30	
Rivalutazione		Eur	-	-	-	-	-	46.392,81	46.392,81	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	46.392,81	126.407,11	126.407,11
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	Bologna									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	576.978.584	1,00	-	-	-	-	-	
- azioni privilegiate		Eur	329.251.547	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	
		Eur	906.230.131	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	
Alienazione:										
- azioni ordinarie		Eur	576.978.584	1,00	-	-	-	-	-	
- azioni privilegiate		Eur	329.251.547	1,00	(0,000)	(220)	(333,92)	-	(333,92)	
		Eur	906.230.131	1,00	(0,000)	(220)	()333,92)	-	(333,92)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
ENI Spa	Roma									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.001.116.976	1,00	0,000	2	32,78	(2,86)	29,92	
Alienazione		Eur	(4.001.116.976)	(1,00)	(0,000)	(2)	(32,78)	2,86	(29,92)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
FIAT Spa	Torino									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	4.002.087.990	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08	
- azioni privilegiate		Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio		Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-	
		Eur	4.918.113.540	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	4.002.087.990	5,00	(0,000)	(1)	(39,99)	(33,91)	6,08	
- azioni privilegiate		Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio		Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-	
		Eur	4.918.113.540	5,00	(0,000)	(1)	(39,99)	33,91	(39,99)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondiaria - SAI Spa	Firenze									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	128.729.892	1,00	0,038	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	41.790.201	1,00	-	-	-	-	-	
		Eur	170.517.093	1,00	0,028	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	128.729.892	-	-	(48.308)	(3.057.320,35)	2.395.597,37	(661.722,98)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	41.790.201	-	-	-	-	-	-	
		Eur	170.517.093	-	-	(48.308)	(3.057.320,35)	2.395.597,37	(661.722,98)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale Valuta	Importo	Valore nominale per azione	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
Warrant Fondiaria - SAI 30/6/2005 - 30/6/2008										
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	2,893	818.523	3.118.573,26	(1.467.606,00)	1.650.967,26	
Alienazioni		Eur	-	-	(2,893)	(818.523)	(3.118.573,26)	1.467.606,00	(1.650.967,26)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds Commun de Placement a Risques Partenaires "A"	Parigi									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.561.149	15,31	1,494	2.500	40.186,62	-	40.186,62	
Alienazioni		Eur	(2.561.149)	(15,31)	(1,494)	(2.500)	(40.186,62)	-	(40.186,62)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Gewiss Spa	Cenate Sotto (BG)									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000.000	0,50	0,000	3	17,34	(6,54)	10,80	
Alienazioni		Eur	(60.000.000)	(0,50)	(0,000)	(3)	(17,34)	6,54	(10,80)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA - Industria Macchine Automatiche Spa	Ozzano dell'Emilia (BO)									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	18.772.000	0,52	0,000	1	6,87	-	6,87	
Alienazioni		Eur	(18.772.000)	(0,52)	(0,000)	(1)	(6,87)	-	(6,87)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediobanca Banca di Credito Finanziario Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	389.275.208	0,50	0,000	1	9,97	(1,37)	8,60	
Alienazioni		Eur	(389.275.208)	(0,50)	(0,000)	(1)	(9,97)	1,37	(8,60)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Pirelli & C. Spa (Ex Pirelli Spa)	Milano									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	1.799.399.399	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	(0,000)	(1)	(12,23)	11,42	(0,81)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	1.799.399.399	0,52	(0,000)	(1)	(12,23)	11,42	(0,81)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale Valuta	Importo	Valore nominale per azione	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
RAS Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	402.532.196	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	
		Eur	403.336.202	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	402.298.752	0,60	(0,000)	(1)	(10,74)	-	(10,74)	
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	
		Eur	403.336.202	0,60	(0,000)	(1)	(10,74)	-	(10,74)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Saes Getters Spa	Lainate (MI)									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	7.214.964	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	12.220.000	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	7.214.964	0,52	(0,000)	(1)	(8,73)	-	(8,73)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	12.220.000	0,52	(0,000)	(1)	(8,73)	-	(8,73)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
SNIA Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2003		Eur	590.117.322	1,00	0,000	1	14,19	(12,22)	1,97	
Alienazione		Eur	(590.117.322)	(1,00)	(0,000)	(1)	(14,19)	12,22	(1,97)	
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Telecom Italia Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	-	-	7	70,29	(53,84)	16,45	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	(0,000)	(7)	(70,29)	53,84	(16,45)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	-	-	(7)	(70,29)	53,84	(16,45)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-

C.III.4) Altre partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale Valuta	Importo	Valore nominale per azione	Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2004
Vincenzo Zucchi Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2003:										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	
		Eur	27.804.203	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	(1)	(7,44)	3,34	(4,10)	
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	
		Eur	27.804.203	1,00	(0,000)	(1)	(7,44)	3,34	(4,10)	
Esistenza al 31.12.2004:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale altre partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni							**44.312.642,98**	**(14.953.546,41)**	**29.359.096,57**	**29.359.096,57**

C.III.5) Altri titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato
CCT 1.1.97/07							
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.104.000	2.104.000	-	2.104.000	-
Alienazione		Eur	(2.104.000)	(2.104.000)	-	(2.104.000)	-
Esistenza al 31.12.2004		Eur	-	-	-	-	-
Totale altri titoli		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	

Milano, 16 marzo 2005

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Umberto Quadrino

Allegati al bilancio

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

Tecnimont Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 52.000.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%

(in migliaia di euro)	**31.12.2004**	31.12.2003
Ricavi netti	491.734	475.228
Valore aggiunto	79.207	66.747
Margine operativo lordo	25.972	19.160
Utile operativo netto	24.188	16.858
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	24.848	16.879
Risultato del periodo prima delle imposte	25.736	29.627
Utile (perdita) dell'esercizio	13.727	17.236
Immobilizzazioni	24.068	26.121
Capitale d'esercizio netto	(47.812)	(7.545)
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	(23.744)	18.576
Trattamento di fine rapporto	(15.177)	(13.977)
Capitale investito netto	(38.921)	4.599
Patrimonio netto	80.859	67.133
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(119.780)	(62.534)

Edison Trading Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 30.000.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%

(in migliaia di euro)	**31.12.2004**	31.12.2003
Ricavi netti	1.531.614	91.528
Valore aggiunto	70.035	2.117
Margine operativo lordo	65.688	(1.108)
Utile operativo netto	65.688	(1.108)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	65.476	2.259
Risultato del periodo prima delle imposte	65.768	2.266
Utile (perdita) dell'esercizio	41.085	1.356
Immobilizzazioni	-	-
Capitale d'esercizio netto	60.836	5.232
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	60.836	5.232
Trattamento di fine rapporto	(433)	(340)
Capitale investito netto	60.403	4.892
Patrimonio netto	71.361	31.564
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(10.958)	(26.672)

Edison Energia Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 22.000.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%

(in migliaia di euro)	**31.12.2004**	31.12.2003
Ricavi netti	1.380.016	1.539.573
Valore aggiunto	69.288	24.853
Margine operativo lordo	62.983	16.418
Utile operativo netto	62.983	13.902
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	58.335	11.703
Risultato del periodo prima delle imposte	59.732	11.064
Utile (perdita) dell'esercizio	34.814	5.111
Immobilizzazioni	-	100
Capitale d'esercizio netto	40.248	40.322
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	40.248	40.422
Trattamento di fine rapporto	(1.043)	(1.005)
Capitale investito netto	39.204	39.417
Patrimonio netto	76.979	42.745
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(37.775)	(3.328)

Edison Rete Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 106.778.200	
% di partecipazione	Edison Spa	100%

(in migliaia di euro)	**31.12.2004**	31.12.2003
Ricavi netti	43.674	45.243
Valore aggiunto	33.385	37.897
Margine operativo lordo	28.533	33.156
Utile operativo netto	17.979	23.713
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	16.142	22.061
Risultato del periodo prima delle imposte	16.532	22.158
Utile (perdita) dell'esercizio	10.016	13.019
Immobilizzazioni	207.614	208.221
Capitale d'esercizio netto	24.339	21.865
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	231.953	230.086
Trattamento di fine rapporto	(3.238)	(3.271)
Capitale investito netto	228.715	226.814
Patrimonio netto	172.689	167.495
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	56.026	59.320

Relazione della società di revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N ° 58

Agli azionisti di
EDISON SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di EDISON SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 di Edison SpA è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

4. A titolo di richiamo d'informativa facciamo presente che:

a) come più ampiamente descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, a seguito di diverse operazioni straordinarie di fusione per incorporazione avvenute nel corso dell'esercizio, i dati del 2004 non sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

b) la società contabilizza le operazioni di leasing in essere secondo la metodologia "patrimoniale", imputando cioè i canoni di leasing a conto economico; trattandosi di leasing di natura finanziaria vengono forniti in nota integrativa gli effetti che deriverebbero dall'applicazione della metodologia "finanziaria".

c) in applicazione del D. Lgs. n. 6/03 (riforma del diritto societario), la società ha eliminato le interferenze fiscali riguardanti gli ammortamenti integrativi fiscali iscritti in esercizi precedenti; i relativi effetti sono indicati in nota integrativa.

Milano, 4 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Marco Sala
(Revisore contabile)

Il documento è disponibile anche
sul sito internet www.edison.it

Coordinamento editoriale
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico
In Pagina, Saronno

Fotografie
Camera Chiara
Archivio Edison

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Edison Spa
Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.265.541.651,00 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