



## Comunicato stampa

*Il Consiglio di Amministrazione esamina il Bilancio 2007*

### **EDISON: RISULTATI INDUSTRIALI E DIVIDENDI IN CRESCITA**

**Il margine operativo lordo cresce del 4,5% a 1.605 milioni di euro (+7,1% al netto delle cessioni di Serene e Edison Rete)**

**Risultato ante imposte e risultato netto (escludendo effetti fiscali straordinari e di perimetro) in forte progressione**

**Proposto un dividendo di 0,05 euro per azione ordinaria (+4,2%); il monte dividendi, tenuto conto dell'incrementato numero di azioni, cresce del 15%**

Milano, 12 febbraio 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Edison, riunitosi oggi, ha esaminato il Bilancio al 31 dicembre 2007.

#### **HIGHLIGHTS GRUPPO EDISON**

*(in milioni di euro)*

	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Δ %</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Δ %</b>
				<i>(al netto della cessione di Edison Rete e Serene)</i>	
Ricavi delle vendite	<b>8.276</b>	8.523	(2,9)	8.398	(1,5)
Margine operativo lordo	<b>1.605</b>	1.536	4,5	1.499	7,1
<i>% sui ricavi</i>	<b>19,4%</b>	18%		17,8%	
Risultato operativo	<b>896</b>	752	19,1	736	21,7
Risultato ante imposte	<b>687</b>	559	22,9	545	26,1
Risultato netto	<b>497</b>	654	(24)	534	(6,9)

#### **HIGHLIGHTS DEI SETTORI ENERGIA ELETTRICA E IDROCARBURI**

*(in milioni di euro)*

	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Δ %</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Δ %</b>
				<i>(al netto della cessione di Edison Rete e Serene)</i>	
<b>Energia elettrica</b>					
Ricavi delle vendite	<b>6.783</b>	6.945	(2,3)	6.749	0,5
Margine operativo lordo	<b>1.238</b>	1.162	6,5	1.125	10
<i>% sui ricavi</i>	<b>18,3%</b>	16,7%		16,7%	
<b>Idrocarburi</b>					
Ricavi delle vendite	<b>3.937</b>	4.171	(5,6)	4.171	(5,6)
Margine operativo lordo	<b>427</b>	434	(1,6)	434	(1,6)
<i>% sui ricavi</i>	<b>10,8%</b>	10,4%		10,4%	



### **Andamento della gestione del Gruppo nel 2007**

**Nel corso del 2007 Edison ha migliorato ulteriormente i risultati operativi, aumentando la propria presenza sul mercato italiano e imboccando la strada dello sviluppo estero.**

Questi risultati sono stati realizzati in un **contesto esterno particolarmente difficile**. Nel corso dell'anno, infatti, i mercati dell'energia elettrica e del gas hanno mostrato un deciso rallentamento rispetto ai trend storici: la domanda di energia elettrica è cresciuta dello 0,7%, quella di gas appena dello 0,1%, a fronte di una media negli ultimi 10 anni del 2,3% nel settore elettrico e del 3,8% in quello del gas. Le cause di tale contrazione vanno ricercate sia nel rallentamento dell'economia, sia nelle elevate temperature dello scorso inverno.

Il rallentamento della domanda, unitamente alla maggiore concorrenza sul mercato dell'energia elettrica (nel corso dell'anno sono entrate in produzione nuove centrali per oltre 5.000 Megawatt di capacità produttiva), ha causato a sua volta una riduzione dei prezzi medi dell'energia: il prezzo di borsa, mediamente, è calato del 5% rispetto all'anno precedente. Anche i prezzi medi del gas sono calati, sia per la forza dell'euro sia per effetto del ritardo con cui i rincari del prezzo del petrolio vengono riflessi nei prezzi di vendita del gas.

I risultati dell'anno sono stati anche influenzati da alcune variazioni sfavorevoli del quadro normativo e regolatorio, come la Delibera 249/06 dell'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, che hanno ridotto la redditività del Gruppo.

Nel 2007 sono state inoltre cedute alcune centrali CIP6, con una conseguente variazione del perimetro di consolidamento. Il raffronto fra i dati del 2006, che comprendevano oltre a queste attività anche gli effetti relativi a Edison Rete, e del 2007 è quindi illustrato anche al netto di tali cessioni.

In questo contesto, **Edison ha accresciuto del 2,1% le vendite di energia elettrica sui mercati non regolamentati** e ciò ha contribuito ad attenuare il calo dei ricavi delle vendite che si sono attestati a 8.276 milioni di euro (-2,9%, -1,5% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete), per effetto della contrazione delle vendite sui mercati regolamentati a seguito della Delibera 249/06.

**Il margine operativo lordo è invece cresciuto del 4,5% a 1.605 milioni di euro** (+7,1% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete). Il comparto elettrico (+6,5%, +10% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) ha beneficiato, tra l'altro, della disponibilità di nuova capacità produttiva ad alta efficienza e di un'attenta politica di ottimizzazione del portafoglio "fonti e impieghi" sui mercati non regolamentati. Il settore idrocarburi (-1,6%) è stato invece penalizzato dalla sopra citata Delibera 249/06 e dalla contrazione delle vendite sul settore residenziale dovuta all'inverno eccezionalmente mite. Va sottolineato come **la marginalità del Gruppo sia cresciuta in entrambi i comparti**: nel settore energia elettrica il rapporto fra margine operativo lordo e ricavi delle vendite è passato dal 16,7% al 18,3%, nel settore idrocarburi dal 10,4% al 10,8%. A livello di Gruppo la marginalità è quindi aumentata dal 18% al 19,4%.



**Il risultato operativo è cresciuto del 19,1% a 896 milioni di euro** (+21,7% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) grazie anche alla crescita dei volumi di produzione (+6,5% l'incremento complessivo, +14,7% quello della produzione di impianti *merchant*), **mentre il risultato ante imposte ha fatto registrare un incremento del 22,9% a 687 milioni di euro** (+26,1% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) grazie soprattutto alla contrazione degli oneri finanziari.

Il risultato netto è passato a 497 milioni dai 654 milioni del 2006 (534 milioni di euro al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete). Il calo è interamente dovuto a fattori fiscali: la differenza di carico fiscale rispetto al 2006 è infatti pari a circa 160 milioni di euro, in parte dovuta a effetti straordinari che avevano praticamente azzerato il carico fiscale del 2006. Nel 2007 il carico fiscale si è attestato a circa 170 milioni di euro, avendo anche beneficiato del rilascio di imposte differite passive per circa 130 milioni di euro in virtù delle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Finanziaria 2008.

Nel corso dell'anno, Edison ha completato nel settore elettrico uno dei più significativi programmi di ampliamento della capacità produttiva realizzato in Europa negli ultimi 10 anni, che rappresenta una solida base per il futuro sviluppo della Società. E' stato inoltre compiuto il primo importante passo fuori dai confini nazionali con la firma di un accordo per la creazione di una joint venture in Grecia con una capacità installata iniziale di circa 800 Megawatt.

Nel settore degli idrocarburi sono stati compiuti decisivi passi avanti nello sviluppo delle grandi infrastrutture di importazione di gas che Edison sta realizzando, opere fondamentali per l'Italia, che ha scelto di utilizzare il gas come fonte principale per la produzione di energia elettrica. Tali infrastrutture (il rigassificatore di Rovigo e i gasdotti Galsi e IGI) consentiranno a Edison di raggiungere la piena indipendenza degli approvvigionamenti e contribuiranno a diversificare le fonti, migliorando quindi la sicurezza di tutto il sistema.

### **Volumi e ricavi delle vendite**

I ricavi delle vendite nel 2007 sono risultati pari a 8.276 milioni di euro (-2,9%, -1,5% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) per effetto della contrazione dei prezzi medi del gas e dell'energia elettrica in Italia (il PUN è calato del 5% su base annua) e della citata Delibera 249/06.

Il settore elettrico ha evidenziato un **aumento del 2,1% dei volumi venduti sui mercati non regolamentati**, che hanno raggiunto i 41.357 GWh (40.488 GWh nel 2006), grazie al buon risultato delle politiche commerciali e alla crescita delle vendite alla Borsa elettrica. A tale crescita si è contrapposta la riduzione delle vendite CIP6. I volumi venduti del settore elettrico si sono così attestati a 63.773 GWh, rispetto ai 65.400 GWh del 2006 (-2,5%, +0,2% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete).



Nel settore gas i volumi complessivi sono risultati pari a 13.817 milioni di metri cubi (+1,3%) di cui 3.736 milioni sono stati destinati a vendite per usi civili e industriali (-16,4%, a causa dell'inverno eccezionalmente mite) e la quota rimanente essenzialmente ai consumi delle centrali termoelettriche del Gruppo (+10,1%, a seguito dell'incremento dell'attività produttiva nel comparto).

### **Margine operativo lordo**

Nel 2007 il margine operativo lordo ha registrato un incremento del 4,5% (+7,1% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) e ha raggiunto i 1.605 milioni di euro. Nel corso dell'anno il comparto dell'energia elettrica ha fatto registrare un incremento del margine operativo lordo del 6,5% (+10% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete) che ha raggiunto così i 1.238 milioni di euro (1.162 milioni nel 2006). Tale crescita è attribuibile al forte aumento della produzione (+6,5% l'incremento complessivo, +14,7% quello della produzione di impianti *merchant*) e all'efficace politica di ottimizzazione del portafoglio di fonti e impieghi sui mercati non regolamentati, che hanno più che compensato il calo della redditività nel segmento CIP6.

Nel comparto idrocarburi il margine operativo lordo si è attestato a 427 milioni di euro (434 milioni nel 2006, -1,6%): il miglioramento dei margini delle attività operative, frutto anche dell'ottimizzazione del portafoglio fonti, è stato più che compensato dall'impatto generato dalla citata Delibera 249/06, pari a 180 milioni di euro.

### **Risultato operativo, risultato ante imposte e risultato netto**

Il risultato operativo del 2007 è stato pari a 896 milioni di euro, rispetto ai 752 milioni del 2006 (+19,1%, +21,7% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete).

Il risultato ante imposte al 31 dicembre 2007 è risultato pari a 687 milioni di euro, in crescita del 22,9% rispetto ai 559 milioni dell'anno precedente (+26,1% al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete). A tale risultato hanno contribuito in maniera significativa i minori oneri finanziari sostenuti dal Gruppo, frutto del miglioramento della struttura finanziaria.

Nel 2007 il risultato netto del Gruppo si è quindi attestato a 497 milioni di euro (-24% rispetto ai 654 milioni del 2006, -6,9% rispetto ai 534 milioni al netto delle cessioni di Serene ed Edison Rete). Il calo è interamente dovuto a fattori fiscali: la differenza di carico fiscale rispetto al 2006 è infatti pari a circa 160 milioni di euro, in parte dovuta a effetti straordinari che avevano praticamente azzerato il carico fiscale del 2006. Nel 2007 il carico fiscale si è attestato a circa 170 milioni di euro, avendo anche beneficiato del rilascio di imposte differite passive per circa 130 milioni di euro in virtù delle nuove aliquote fiscali introdotte dalla Finanziaria 2008.

### **Indebitamento**

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 è risultato pari a 2.687 milioni di euro, in netto miglioramento rispetto ai 4.256 milioni registrati al 31 dicembre



2006 per effetto del positivo cash flow generato dalla gestione caratteristica al netto degli investimenti tecnici e in esplorazione, che sono stati pari a 489 milioni nell'anno, tenuto anche conto dell'aumento di capitale da circa 1 miliardo di euro legato alla conversione di Warrant e dei proventi della cessione di Serene per 117 milioni.

Il rapporto debito/patrimonio netto è sensibilmente migliorato ed è risultato pari a 0,33 (da 0,62 al 31 dicembre 2006).

### **Previsioni per l'esercizio 2008**

La piena disponibilità delle nuove centrali di Simeri Crichi (800 MW) e di Turbigo (800 MW di proprietà Edipower) e l'attenta politica di ottimizzazione del portafoglio energetico, in un contesto caratterizzato da incertezze del quadro regolatorio, dovrebbero consentire al Gruppo di conseguire risultati industriali in linea con quelli del 2007.

### **Risultato della Capogruppo**

Il risultato netto al 31 dicembre 2007 della Capogruppo Edison SpA evidenzia un utile di 449 milioni di euro, contro un utile di 632 milioni del 2006.

### **Dividendi**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo di 0,05 euro per azione ordinaria e 0,08 euro per azione di risparmio, in crescita rispettivamente del 4,2% e del 2,6%. Il monte dividendi, tenuto conto dell'aumentato numero di azioni, è quindi pari a circa 268 milioni di euro, in crescita di circa il 15% rispetto ai 233 milioni dell'anno precedente.

Il Consiglio ha deliberato di convocare per il 31 marzo in prima convocazione e per il 1° aprile in seconda convocazione l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti per l'approvazione del Bilancio di esercizio 2007; il dividendo verrà posto in pagamento il 17 aprile 2008 (data stacco cedola 14 aprile 2008).

## **§**

Il Consiglio di Amministrazione ha infine approvato la Relazione sulla Corporate Governance 2007.

### **Conference call**

I risultati della gestione relativa al 2007 saranno illustrati oggi alle ore 17 (16 GMT), nel corso di una conference call. I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione, in modalità listen only, collegandosi al numero +39 02 802 09 27.

La presentazione sarà disponibile sul sito [www.edison.it](http://www.edison.it).



*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A. Marco Andreasi attesta – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*La relazione sulla gestione, il progetto di bilancio dell’esercizio 2007, il bilancio consolidato 2007, la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione saranno messi a disposizione del pubblico, presso la sede della società e via circuito NIS presso la Borsa Italiana, nonché sul sito Internet [www.edison.it](http://www.edison.it) nei termini di legge.*

\* \* \*

Ufficio Stampa Edison: Tel. +39 02 62227331, [ufficiostampa@edison.it](mailto:ufficiostampa@edison.it)  
Investor Relations Edison: Tel. +39 02 62228415, [investor.relations@edison.it](mailto:investor.relations@edison.it)  
[www.edison.it](http://www.edison.it)

*Obblighi informativi verso il pubblico previsti dalla delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche*



## Stato patrimoniale consolidato

(in milioni di euro)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>ATTIVITA'</b>		
Immobilizzazioni materiali	7.619	8.057
Immobili detenuti per investimento	11	40
Avviamento	3.518	3.518
Concessioni idrocarburi	299	323
Altre immobilizzazioni immateriali	36	44
Partecipazioni	44	44
Partecipazioni disponibili per la vendita	184	122
Altre attività finanziarie	139	130
Crediti per imposte anticipate	78	102
Altre attività	61	85
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>11.989</b>	<b>12.465</b>
Rimanenze	250	387
Crediti commerciali	1.654	1.943
Crediti per imposte correnti	13	15
Crediti diversi	371	276
Attività finanziarie correnti	25	42
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	103	298
<b>Totale attività correnti</b>	<b>2.416</b>	<b>2.961</b>
<b>Attività in dismissione</b>	<b>318</b>	<b>231</b>
<b>Totale attività</b>	<b>14.723</b>	<b>15.657</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Capitale sociale	5.292	4.273
Riserve di capitale	641	606
Altre riserve	1.114	1.116
Riserva di conversione	(5)	(3)
Utili (perdite) portati a nuovo	465	97
Risultato netto dell'esercizio	497	654
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>8.004</b>	<b>6.743</b>
Patrimonio netto di terzi	147	147
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.151</b>	<b>6.890</b>
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	68	72
Fondo imposte differite	560	752
Fondi per rischi e oneri	899	881
Obbligazioni	1.201	1.207
Debiti e altre passività finanziarie	1.216	502
Altre passività	2	2
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.946</b>	<b>3.416</b>
Obbligazioni	9	1.457
Debiti finanziari correnti	485	1.461
Debiti verso fornitori	1.394	1.576
Debiti per imposte correnti	9	26
Debiti diversi	652	694
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.549</b>	<b>5.214</b>
<b>Passività in dismissione</b>	<b>77</b>	<b>137</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>14.723</b>	<b>15.657</b>



## Conto economico

(in milioni di euro)

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Ricavi di vendita	8.276	8.523
Altri ricavi e proventi	583	777
<b>Totale ricavi</b>	<b>8.859</b>	<b>9.300</b>
Consumi di materie e servizi (-)	(7.035)	(7.554)
Costo del lavoro (-)	(219)	(210)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.605</b>	<b>1.536</b>
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(709)	(784)
<b>Risultato operativo</b>	<b>896</b>	<b>752</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(198)	(246)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(17)	16
Altri proventi (oneri) netti	6	37
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>687</b>	<b>559</b>
Imposte	(170)	(9)
<b>Risultato da attività in esercizio</b>	<b>517</b>	<b>550</b>
Risultato netto da attività in dismissione	-	112
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>517</b>	<b>662</b>
Di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	20	8
<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>497</b>	<b>654</b>
Utile per azione (in euro)		
Risultato di base azioni ordinarie	0,1040	0,1522
Risultato di base azioni di risparmio	0,1340	0,1822
Risultato diluito azioni ordinarie	0,0976	0,1377
Risultato diluito azioni di risparmio	0,1340	0,1822





## Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

<i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Utile (perdita) netto di Gruppo da attività in esercizio	497	542
Utile (perdita) netto di Gruppo da attività in dismissione	-	112
<b>Totale Utile(perdita) netto di Gruppo</b>	<b>497</b>	<b>654</b>
Utile (perdita) di competenza di terzi	20	8
Ammortamenti	706	700
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	1	(2)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	3	-
Variazione del trattamento di fine rapporto	(16)	1
Variazione di altre attività e passività di esercizio	3	84
	(3)	2
	178	(413)
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>	<b>1.389</b>	<b>1.034</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(494)	(548)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(337)	(85)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	72	28
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	103	345
Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	-	-
Variazione area di consolidamento	-	29
Altre attività correnti	17	34
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(639)</b>	<b>(197)</b>
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	1.271	1.203
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(3.080)	(1.712)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	1.019	-
Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(248)	(196)
Variazione dei debiti finanziari a breve	93	(181)
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(945)</b>	<b>(886)</b>
<b>D. Disponibilità e mezzi equivalenti da attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>E. Differenze di cambio nette da conversione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F. Flusso monetario netto da attività d'esercizio di attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>G. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>(195)</b>	<b>(45)</b>
<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>298</b>	<b>361</b>
<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G+H)</b>	<b>103</b>	<b>316</b>
<b>L. Totale disponibilità e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (I)</b>	<b>103</b>	<b>316</b>
<b>M. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>
<b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività continue (L-M)</b>	<b>103</b>	<b>298</b>



## Variazione del patrimonio netto consolidato

### Variazione del patrimonio netto consolidato

(in milioni di euro)	Capitale Sociale (a)	Riserve e utili (perdite) a nuovo (b)	Riserva di conversione (c)	Utile del periodo (d)	Totale Patrimonio netto di Gruppo (a+b+c+d)=(e)	Patrimonio netto di terzi (f)	Totale Patrimonio netto (e)+(f)
<i>Saldi al 31 dicembre 2005 restated IFRIC 4</i>	4.273	1.492	3	504	6.272	159	6.431
Destinazione del risultato 2005	-	504	-	(504)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	(183)	-	-	(183)	(13)	(196)
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altre minori	-	16	(6)	-	10	(1)	9
Risultato al 31 dicembre 2006	-	-	-	654	654	8	662
<i>Saldi al 31 dicembre 2006</i>	4.273	1.819	(3)	654	6.743	147	6.890
Destinazione del risultato 2006	-	654	-	(654)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	(233)	-	-	(233)	(15)	(248)
Aumento capitale sociale per conversione Warrant	1.019	-	-	-	1.019	-	1.019
Rettifiche per adozione IAS 32 e 39	-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
Variazione area di consolidamento	-	(3)	-	-	(3)	3	-
Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altre minori	-	(15)	(2)	-	(17)	(8)	(25)
Risultato al 31 dicembre 2007	-	-	-	497	497	20	517
<i>Saldi al 31 dicembre 2007</i>	5.292	2.220	(5)	497	8.004	147	8.151