



Comunicato stampa

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

Il Cda di Edison approva i risultati relativi al primo trimestre 2004

EDISON: RISULTATO IN FORTE CRESCITA NEL PRIMO TRIMESTRE

L'utile netto a €39 mln contro la perdita di €59 mln dell'anno precedente; crescono Mol (+ 5,6%) e Uon (+ 15,9%); risultato ante imposte pressoché raddoppiato rispetto al 2003 a €137 mln; migliorano i volumi di vendita del core business (+ 17%); si riduce ulteriormente l'indebitamento di gruppo a €3.992 mln; migliora ancora il rapporto debt/equity a 0,65 (dallo 0,69 di fine 2003)

Milano, 10 maggio 2004 – Si è svolto oggi, presso la sede di Foro Buonaparte, il Consiglio di Amministrazione di Edison Spa che ha esaminato i risultati relativi alla gestione del primo trimestre 2004. In questo periodo il Gruppo ha registrato un risultato netto positivo per 39 milioni di euro rispetto alla perdita di 59 milioni nello stesso periodo del 2003.

HIGHLIGHTS

Valori in milioni di euro	Core business (energia e corporate)			Gruppo		
	1° trim. 2004	1° trim. 2003	Δ	1° trim. 2004	1° trim. 2003	Δ
Ricavi netti	1.504	1.497	+0,5%	1.706	1.815	(6,0%)
Margine operativo lordo	353	330	+7,0%	358	339	5,6%
Utile operativo netto	193	181	+6,6%	197	170	15,9%
Risultato ante imposte	135	95	29,6%	137	72	47,4%
Risultato netto	37	(41)	n.s.	39	(59)	n.s.
Indebitamento finanziario netto	4.291	6.265		3.992	6.509	



Il Core Business

Il **core-business** registra un incremento nei volumi di vendita di oltre il 17 % rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (17,8% nell'energia elettrica e 17,6% nel gas), mentre i prezzi, essendo espressi in euro e legati a combustibili di riferimento, presentano una flessione in entrambi i settori così come i costi di approvvigionamento.

Pertanto i **ricavi netti** sono in linea con quelli dello scorso anno (+ 0,5% a 1.504 milioni di euro) mentre il Mol è in progresso del 7% a 353 milioni di euro, rispetto ai 330 milioni dello stesso periodo del 2003, così come l'**utile operativo netto** che cresce del 6,6% a 193 milioni di euro dai 181 milioni dell'anno precedente.

Il miglioramento dei risultati operativi, oltre che all'incremento dei volumi, a cui ha contribuito l'entrata in vigore, avvenuta il 1° gennaio 2004, del contratto di *tolling* con Edipower – mediante il quale Edison può disporre direttamente del 50% della capacità produttiva della società – è riconducibile all'aumento dei margini legati all'ottimizzazione delle vendite, in particolare nell'energia elettrica e alla riduzione dei costi di struttura.

Al positivo andamento della gestione industriale si è aggiunta la sensibile riduzione degli oneri finanziari per 24 milioni di euro, da mettere in relazione con la diminuzione del debito e del relativo costo a fronte del miglior *standing* riconosciuto al Gruppo dai mercati finanziari.

Complessivamente quindi il core business chiude il primo trimestre con un **risultato netto** di gruppo positivo per 37 milioni di euro che si confronta con una perdita di periodo di 41 milioni nel 2003.

Il Gruppo

In seguito all'uscita dall'area di consolidamento di alcune attività non strategiche avvenuta durante l'esercizio 2003 i **ricavi netti** del Gruppo registrano una flessione del 6% rispetto allo stesso periodo del 2003, e si attestano a 1.706 milioni di euro (rispetto ai 1.815 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente).

Migliorano comunque il **marginale operativo lordo** a 358 milioni di euro (in crescita del 5,6% rispetto ai 339 milioni del primo trimestre 2003) e l'**utile operativo netto** pari a 197 milioni di euro (in aumento del 15,9% con i 170 milioni dei primi 3 mesi del 2003); pressoché raddoppiato l'**utile ante imposte** a 137 milioni di euro rispetto ai 72 milioni di euro dei primi 3 mesi del 2003 e migliora il **risultato netto d'esercizio** a 39 milioni di euro (nello stesso periodo del 2003 si era registrata una perdita di 59 milioni).



L'indebitamento finanziario e la ristrutturazione del debito

Prosegue la riduzione dell'indebitamento finanziario netto che al 31 marzo 2004 risulta pari a 3.992 milioni di euro, in diminuzione di 151 milioni rispetto al valore di fine esercizio 2004. Il decremento è dovuto al cash flow operativo del periodo e agli incassi della dismissione di Turk Edison Enerji.

Grazie alla diminuzione del debito, il rapporto debt to equity è ulteriormente sceso a 0,65, un valore tra i migliori del settore a livello europeo.

Nell'ambito della gestione finanziaria si segnala il perfezionamento di una linea di credito Senior Unsecured a 5 anni per un ammontare di 1.000 milioni di euro avvenuta nel mese di aprile. E' stata inoltre lanciata una sindacazione per ulteriori 250 milioni di euro con lo scopo di aumentare il finanziamento sino ad un massimo di 1.250 milioni di euro. L'operazione fa parte del piano di riordino del debito che mira a ridurre in modo significativo il costo della provvista e ad allungare la durata media dell'esposizione debitoria, così da liberare risorse e sostenere la società nel piano di sviluppo.

Previsioni

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

Prosegue il programma di semplificazione societaria

Il consiglio di amministrazione ha altresì deliberato il progetto di fusione per incorporazione in Edison Spa di Bussi Termoelettrica Spa, Caffaro Energia Srl, Savim Srl, Sogetel Spa e Vega Oil Spa, società tutte interamente e direttamente possedute dalla Edison Spa e tutte soggette ad attività di direzione e coordinamento della stessa. L'operazione si inquadra nell'ambito del programma di razionalizzazione dell'assetto societario delle controllate appartenenti al settore core business avviato nel 2002, successivamente alle operazioni che hanno interessato la capogruppo Edison, ed ha tra l'altro lo scopo di contenere i costi di struttura e attuare sinergie organizzative.

Le società interessate alla fusione hanno le seguenti caratteristiche:

- **Caffaro Energia**, acquisita per il 50% dalla fusione di Sondel nel maggio del 2002, e per il restante 50% dalla Snia nel settembre del 2002 nell'ambito di un accordo transattivo concluso con la stessa. La società opera nel settore della produzione e vendita di energia elettrica e gestisce impianti idroelettrici per una potenza installata efficiente di circa 100 MW. La società inoltre ha avviato la realizzazione di una centrale a ciclo combinato da 760 MW a Torviscosa (UD) la cui produzione è destinata al mercato libero. I lavori di costruzione saranno ultimati entro la fine del 2005. La società ha 51 dipendenti;
- **Bussi Termoelettrica** opera nel settore della produzione e vendita di energia elettrica e vapore, derivanti dall'impianto di cogenerazione di Bussi sul Tirino (PE) con una potenza installata di circa 130 MW; l'energia elettrica è fornita al GRTN sulla base di una convenzione stipulata in conformità al decreto CIP 6 del 1992,



mentre il vapore viene ceduto allo stabilimento adiacente di proprietà della Solvay – Solexis, già Ausimont Spa. La società ha 20 dipendenti;

- **Savim** è una società del settore energia, acquisita per il 70% con l'incorporazione di Sondel in Edison Spa, avvenuta nel maggio del 2002, e per il restante 30% nel corso del 2003, dall'ex socio terzo ABB Solution Spa, mediante l'esercizio del diritto di opzione previsto dal contratto in cui è subentrata a Sondel. La società provvede alla manutenzione di impianti idroelettrici ed effettua attività di progettazione, *operation & maintenance* di impianti e modifiche di impianti di terzi. La società ha 39 dipendenti;
- **Sogetel** è una società del settore energia acquisita a seguito della fusione nel 2002 in Edison Spa di Fiat Energia Spa e di Sondel Spa, che opera nel settore della produzione e vendita di energia elettrica e vapore, ottenuti dall'impianto di cogenerazione di Pomigliano/Acerra (NA) con una potenza installata di circa 100 MW; l'energia elettrica è fornita al GRTN sulla base di una convenzione stipulata in conformità al decreto CIP 6 del 1992, mentre il vapore viene ceduto allo stabilimento di Fiat Auto Spa. La società ha un dipendente;
- **Vega Oil** è una società inattiva; fino al 30 luglio 2003 era proprietaria della nave utilizzata per lo stoccaggio del petrolio estratto dal giacimento Vega (ora di proprietà di Edison Spa) ed esercitava attività di servizio armatoriale il cui relativo ramo di azienda, comprensivo di 24 dipendenti, è stato ceduto alla società Fratelli Cosulich Spa. La società non ha dipendenti.

La fusione darà luogo quanto a Bussi Termoelettrica, Sogetel e Caffaro Energia a disavanzi di fusione per complessivi 206,5 milioni di euro e per Savim e Vega Oil ad avanzi di fusione per complessivi 571 mila euro. I disavanzi di fusione emergenti dalla fusione saranno allocati ad incremento del valore delle immobilizzazioni materiali, ovvero in parte alla posta "avviamento", specie nel caso del disavanzo di Caffaro Energia, società i cui beni risultano principalmente ancora in costruzione.

Il progetto di fusione prevede che l'operazione venga attuata sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2003; non venga determinato alcun rapporto di cambio in quanto il capitale sociale di tutte le società incorporande è interamente e direttamente posseduto dalla incorporante Edison Spa; con la stipulazione dell'atto di fusione verranno pertanto annullate, senza sostituzione, le azioni/quote rappresentanti l'intero capitale sociale delle incorporande, senza emissione di nuove azioni dell'incorporante; la fusione avrà effetto contabile 1° gennaio 2004. Tenuto conto dei tempi tecnici per il deposito e l'iscrizione dei diversi atti e per l'opposizione dei creditori è da presumere che la fusione possa avere efficacia nei confronti dei terzi dal 1° agosto 2004.

Il progetto sarà approvato dalle assemblee dei soci delle incorporande (convocate per il 27 maggio 2004) e dal consiglio di amministrazione dell'incorporante (previsto per il 28 maggio 2004), fatto salvo il diritto degli azionisti di Edison che rappresentano almeno il 5% del capitale di richiedere, con domanda indirizzata alla società entro otto giorni dal deposito del progetto di fusione presso il registro delle imprese, che la decisione di approvazione della fusione sia adottata dall'assemblea.



Si riepilogano di seguito i principali dati economici e patrimoniali dell'incorporante e delle incorporande:

Dati economico-patrimoniali sintetici

Fusione in Edison Spa di Bussi Termoelettrica, Caffaro Energia, Savim, Sogetel e Vega Oil

Bilancio consolidato e bilanci civilistici al 31.12.2003 <i>(importi in milioni di euro)</i>	Gruppo Edison	Bussi Termoelettrica	Caffaro Energia	Savim	Sogetel	Vega Oil
Dati economici						
Ricavi netti	6.287	73,6	11,9	5,9	56,7	1,4
Valore aggiunto	1.388	22,2	7,8	2,7	16,1	1,1
Margine operativo lordo	1.103	20,9	4,8	0,8	16,0	0,2
Utile operativo netto	415	15,2	(0,4)	0,7	12,6	0,2
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	155	15,1	(1,7)	0,8	11,2	0,2
Risultato del periodo prima delle imposte e dei terzi	658	15,1	(1,8)	0,7	11,1	0,4
Utile (perdita) dell'esercizio	234	11,0	(1,9)	0,3	10,3	0,3
Dati patrimoniali						
Totale attivo	16.496	41,5	132,9	5,7	80,8	0,7
Patrimonio netto	6.013	31,0	28,4	1,0	27,8	0,4
Debiti e altre passività	10.483	10,5	104,4	4,7	53,0	0,2

La relazione trimestrale al 31 marzo 2003 sarà depositata entro il 15 maggio 2004 presso la sede sociale in Foro Buonaparte 31, Milano e presso la Borsa Italiana Spa a disposizione di chi ne farà richiesta e sarà consultabile nel sito internet www.edison.it.

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



Stato patrimoniale consolidato

31.12.2003		31.03.2004	31.03.2003
	A. IMMOBILIZZAZIONI:		
4.017	Immateriali	3.952	4.996
5.555	Materiali	5.461	6.560
1.235	Finanziarie	1.244	961
10.807		10.657	12.517
	B. CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO:		
2.770	Rimanenze	2.826	2.155
1.096	Crediti commerciali	1.126	1.275
1.226	Altre attività	1.231	1.544
(3.524)	Debiti commerciali e acconti da lavori in corso.(-)	(3.556)	(3.094)
(1.374)	Fondi per rischi e oneri (-)	(1.381)	(1.776)
(783)	Altre passività (-)	(744)	(854)
(589)		(498)	(750)
	C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITÀ PASSIVITÀ D'ESERCIZIO (A+B)		
10.218		10.159	11.767
(62)	D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)	(63)	(78)
10.156	E. CAPITALE INVESTITO NETTO (C-D)	10.096	11.689
	Finanziato da:		
6.013	F. PATRIMONIO NETTO (compresa quota terzi)	6.104	5.180
	G. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:		
3.091	Debiti finanziari a medio e lungo termine	3.008	2.503
(9)	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(4)	(13)
1.649	Debiti finanziari a breve termine	1.687	4.396
(588)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(699)	(377)
4.143		3.992	6.509
10.156	H. TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)	10.096	11.689



Conto economico consolidato

Esercizio 2003		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
6.287	A. RICAVI NETTI	1.706	1.815
(12)	Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(57)	80
9	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	-	7
6.284	B. VALORE DELLA PRODUZIONE	1.649	1.902
(4.896)	Consumi di materie e servizi (-)	(1.233)	(1.483)
1.388	C. VALORE AGGIUNTO	416	419
(285)	Costo del lavoro (-)	(58)	(80)
1.103	D. MARGINE OPERATIVO LORDO	358	339
(688)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(161)	(169)
415	E. UTILE OPERATIVO NETTO	197	170
(283)	Proventi (oneri) finanziari netti	(65)	(94)
(20)	Quote di risultato di società valutate al patrimonio netto, dividendi e svalutaz. di soc. valutate al costo	8	5
3	Altri proventi (oneri) netti		
115	F. RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	140	81
543	Proventi (oneri) straordinari	(3)	(9)
658	G. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE E DEGLI INTERESSI DI TERZI	137	72
(424)	Imposte sul reddito del periodo	(71)	(107)
	H. UTILE (PERDITA) DEL PERIODO:		
90	DI COMPETENZA DI TERZI	27	24
144	DI COMPETENZA DEL GRUPPO	39	(59)
	UTILE (PERDITA) PER AZIONE (in euro):		
0,0396	di base	0,0085	(0,030)
0,0327	diluito	0,0067	(0,030)



Variazione della posizione finanziaria netta consolidata

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