



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE **AL 30 GIUGNO 2009**

## INDICE

|                                                                                                                                                                 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009</b>                                                                                                       | <b>1</b>   |
| Edison oggi                                                                                                                                                     | 2          |
| Struttura semplificata del Gruppo al 30 giugno 2009                                                                                                             | 3          |
| Organi sociali                                                                                                                                                  | 4          |
| Notizie relative ai titoli                                                                                                                                      | 4          |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2009</b>                                                                                                    | <b>5</b>   |
| Eventi di rilievo                                                                                                                                               | 6          |
| Dati significativi – Focus sui risultati                                                                                                                        | 8          |
| Andamento e risultati del Gruppo nel primo semestre 2009                                                                                                        | 11         |
| Edison e i mercati finanziari                                                                                                                                   | 13         |
| Quadro economico di riferimento                                                                                                                                 | 15         |
| Andamento del mercato energetico italiano                                                                                                                       | 16         |
| Quadro normativo e regolamentare di riferimento                                                                                                                 | 19         |
| Andamento dei settori                                                                                                                                           | 24         |
| - Energia elettrica                                                                                                                                             | 24         |
| - Idrocarburi                                                                                                                                                   | 26         |
| - Corporate e altri settori                                                                                                                                     | 28         |
| Innovazione, ricerca e sviluppo                                                                                                                                 | 29         |
| Salute, sicurezza e ambiente                                                                                                                                    | 30         |
| Risorse umane e relazioni industriali                                                                                                                           | 32         |
| Rischi e incertezze                                                                                                                                             | 34         |
| Altre informazioni                                                                                                                                              | 40         |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009</b>                                                                                             | <b>41</b>  |
| - Stato patrimoniale                                                                                                                                            | 42         |
| - Conto economico                                                                                                                                               | 43         |
| - Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide                                                                                                            | 44         |
| - Variazione del patrimonio netto consolidato                                                                                                                   | 45         |
| Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009                                                                               | 46         |
| Contenuto e forma                                                                                                                                               | 46         |
| Gestione dei rischi finanziari del Gruppo                                                                                                                       | 49         |
| Note alle poste dello stato patrimoniale                                                                                                                        | 63         |
| Indebitamento finanziario netto                                                                                                                                 | 74         |
| Note alle poste del conto economico                                                                                                                             | 75         |
| Altre informazioni                                                                                                                                              | 84         |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009                                                                                                                | 100        |
| Area di consolidamento al 30 giugno 2009                                                                                                                        | 101        |
| <b>Bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa al 30 giugno 2009</b>                                                                             | <b>109</b> |
| - Stato patrimoniale                                                                                                                                            | 110        |
| - Conto economico                                                                                                                                               | 111        |
| - Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide                                                                                                            | 112        |
| - Variazione del patrimonio netto                                                                                                                               | 113        |
| Note illustrative al bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa al 30 giugno 2009                                                               | 114        |
| Contenuto e forma                                                                                                                                               | 114        |
| Gestione dei rischi finanziari della capogruppo                                                                                                                 | 116        |
| Note alle poste dello stato patrimoniale                                                                                                                        | 125        |
| Indebitamento finanziario netto                                                                                                                                 | 135        |
| Note alle poste del conto economico                                                                                                                             | 136        |
| Altre informazioni                                                                                                                                              | 145        |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009                                                                                                                | 151        |
| Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni | 153        |
| Relazioni della società di revisione                                                                                                                            | 154        |

# **RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2009**

## EDISON OGGI

Edison è uno dei principali operatori italiani nell'energia. Produce, importa e vende energia elettrica e idrocarburi (gas naturale e petrolio).

### Energia elettrica

#### Mercato Italia 2009 (1° semestre)

|                                 |       |     |
|---------------------------------|-------|-----|
| Domanda totale lorda Italia     | 155,7 | TWh |
| di cui: - Mercato libero        | 97,5  | TWh |
| Vendite lorde Edison Italia (*) | 28,6  | TWh |
| di cui: - Mercato libero (*)    | 21,7  | TWh |
| - CIP 6/92                      | 5,5   | TWh |
| - Captive                       | 1,4   | TWh |

#### Impianti e capacità produttiva 2009 (1° semestre)

|                                                                        |       |         |
|------------------------------------------------------------------------|-------|---------|
| Potenza disponibile Edison + Edipower (50%) (**)                       | 12,3  | '000 MW |
| Produzione netta di energia elettrica Italia                           | 134,7 | TWh     |
| Produzione netta di energia elettrica Edison<br>(incluso 50% Edipower) | 20,4  | TWh     |
| Quota di produzione su totale Italia                                   | 15,1  | %       |

(\*) Include vendite a grossisti, non include export.

(\*\*) Include disponibilità della capacità produttiva di Edipower a favore di Edison in base al contratto di tolling vigente.

Fonti: preconsuntivi AU, Terna e stime Edison.

### Idrocarburi

#### Mercato Italia 2009 (1° semestre)

|                                               |      |         |
|-----------------------------------------------|------|---------|
| Fabbisogno totale Italia                      | 39,7 | Mld. mc |
| Disponibilità Edison Italia                   | 6,1  | Mld. mc |
| Disponibilità Edison/fabbisogno totale Italia | 15,4 | %       |
| Vendite Edison estero                         | 0,7  | Mld. mc |

#### Impianti e capacità produttiva 2009 (1° semestre)

|                                                 |     |         |
|-------------------------------------------------|-----|---------|
| Produzioni Italia totale                        | 4,2 | Mld. mc |
| Produzioni Edison Italia                        | 0,3 | Mld. mc |
| Quota di produzione                             | 7,4 | %       |
| Concessioni e permessi Italia                   | 59  | n.      |
| Concessioni e permessi estero                   | 23  | n.      |
| Concessioni per centri di stoccaggio Italia (*) | 3   | n.      |
| Produzione estero                               | 0,6 | Mld. mc |

**Rete gas** (metanodotti a.p.) 0,08 '000/Km

**Rete gas** (metanodotti b.p. + m.p.) 3,43 '000/Km

(\*) 2 centri di stoccaggio in esercizio e 1 in sviluppo.

Fonti: preconsuntivi Ministero Sviluppo Economico e stime Edison.

## STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO AL 30.06.2009

### Organizzazione e attività delle Business Units e principali società nel perimetro di consolidamento <sup>(1)</sup>



■ Business Unit Filiera Elettrica

■ Business Unit Filiera Idrocarburi

■ Principali società nel perimetro di consolidamento

<sup>(1)</sup> Nel corso del 2008, trasversalmente all'organizzazione qui sinteticamente rappresentata, è stata creata la "Direzione Centrale Internazionale, Fonti rinnovabili e Progetti speciali" che presidia le attività di sviluppo del Gruppo all'estero nel comparto della produzione di energia elettrica da fonti fossili e rinnovabili, lo sviluppo delle infrastrutture gas di interconnessione con l'estero nonché le attività di studio e propedeutiche allo sviluppo del nucleare in Italia. Le principali società incluse nell'area di consolidamento attraverso le quali si estrinsecano le attività summenzionate sono Edison Hellas Sa, Elpedison Bv, Igi Poseidon Sa e Galsi Spa.

<sup>(2)</sup> Edison Spa svolge direttamente attività nell'ambito delle diverse Business Units nonché attività corporate. In particolare: produzione di energia elettrica (idroelettrica e termoelettrica), produzione, import e vendita di idrocarburi.

<sup>(3)</sup> Edipower Spa consolidata proporzionalmente al 50%.

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

|                                |                                          |
|--------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Presidente</b>              | Giuliano Zuccoli <sup>(2)</sup>          |
| <b>Amministratore Delegato</b> | Umberto Quadrino <sup>(2)</sup>          |
| <b>Amministratori</b>          | Marc Boudier <sup>(2)(3)</sup>           |
|                                | Didier Calvez <sup>(4)(5)</sup>          |
| indipendente                   | Mario Cocchi <sup>(3)</sup>              |
| indipendente                   | Gregorio Gitti <sup>(3)</sup>            |
|                                | Pierre Gadonneix                         |
| indipendente                   | Gian Maria Gros-Pietro <sup>(3)(4)</sup> |
|                                | Marco Merler <sup>(4)</sup>              |
|                                | Renato Ravanelli <sup>(2)</sup>          |
|                                | Paolo Rossetti                           |
|                                | Andrea Viero <sup>(4)</sup>              |
|                                | Gerard Wolf                              |

<sup>(1)</sup> Nominato dall'Assemblea del 2 aprile 2008 per un triennio che scade con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2010.

<sup>(2)</sup> Membro del Comitato Strategico.

<sup>(3)</sup> Membro del Comitato di Remunerazione.

<sup>(4)</sup> Membro del Comitato per il Controllo Interno.

<sup>(5)</sup> Cooptato in data 30 aprile 2009, in sostituzione del dimissionario Daniel Camus, e in carica sino alla prossima assemblea.

<sup>(6)</sup> Incarico conferito dall'Assemblea del 19 aprile 2005 per il triennio 2005-2007 e successivamente prorogato dall'Assemblea del 5 aprile 2007 per il triennio 2008-2010.

### Collegio Sindacale <sup>(1)</sup>

|                          |                   |
|--------------------------|-------------------|
| <b>Presidente</b>        | Alfredo Fossati   |
| <b>Sindaci Effettivi</b> | Angelo Palma      |
|                          | Leonardo Schinasi |

### Società di Revisione <sup>(6)</sup>

PricewaterhouseCoopers Spa

## NOTIZIE RELATIVE AI TITOLI

### Numero azioni al 30 giugno 2009

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Azioni ordinarie    | 5.181.108.251 |
| Azioni di risparmio | 110.592.420   |

### Azionisti con partecipazioni rilevanti al 30 giugno 2009

|                                             | % diritti di voto | % possesso |
|---------------------------------------------|-------------------|------------|
| Transalpina di Energia Srl                  | 61,281%           | 60,001%    |
| EDF Électricité de France Sa <sup>(1)</sup> | 19,359%           | 18,955%    |
| Carlo Tassara Spa <sup>(2)</sup>            | 10,025%           | 9,815%     |

<sup>(1)</sup> Quota indiretta.

<sup>(2)</sup> Quota diretta e indiretta.

# **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**

al 30 giugno 2009

## EVENTI DI RILIEVO

### Sviluppo attività

#### Chiuso l'accordo tra Edison, governo egiziano e EGPC per la concessione di idrocarburi di Abu Qir in Egitto

In data 15 gennaio 2009, Edison, attraverso la sua controllata Edison International Spa ("Edison"), il Ministro del Petrolio, in rappresentanza della Repubblica Araba di Egitto, e la società Egyptian General Petroleum Corporation ("EGPC") hanno sottoscritto il contratto di assegnazione della concessione off shore di Abu Qir in Egitto a favore di Edison che si è assicurata i relativi diritti di esplorazione, produzione e sviluppo.

Edison sarà operatore della concessione di Abu Qir insieme a EGPC attraverso una nuova società operativa.

L'assegnazione della concessione ha efficacia immediata e segue la firma dell'accordo sottoscritto in data 2 dicembre tra Edison ed EGPC e l'approvazione del Parlamento egiziano. La concessione durerà 20 anni con la possibilità di essere prolungata per ulteriori 10 anni su richiesta di Edison.

Contestualmente alla firma Edison ha versato la somma stabilita di 1.405 milioni di dollari a favore di EGPC come bonus di firma.

Inoltre, alla fine del mese di marzo 2009, Edison ha effettuato una nuova scoperta di idrocarburi nella concessione di Abu Qir, in seguito alla perforazione di un pozzo – denominato NAQ PII-2 – situato alla profondità di 3.750 metri al largo di Alessandria d'Egitto. Tale pozzo ha prodotto in fase di test una portata cumulativa di 1,85 milioni di metri cubi di gas e 850 barili di condensato al giorno. Per accelerare la messa in produzione del nuovo ritrovamento è stato già avviato il progetto per la costruzione di una nuova piattaforma.

Sulla base di questi dati la nuova scoperta potrà fornire un contributo aggiuntivo del 30% rispetto all'attuale livello produttivo. L'entrata in produzione è prevista per il 2010. Nell'area interessata dalla nuova mineralizzazione, anche le riserve identificate sono superiori a quelle inizialmente previste, confermando in questo modo l'alto potenziale di sviluppo della concessione.

L'obiettivo dell'attività di E&P, a cui molto contribuirà l'investimento di Abu Qir, è quello di raggiungere entro il 2014 una produzione di equity gas pari al 15% del fabbisogno Edison.

#### Nuovo ritrovamento di gas in Algeria

Nel corso del mese di gennaio 2009, Edison in joint-venture al 18,5% con Sonatrach (25%), Repsol (33,7%), e RWE Dea (22,5%), ha effettuato la scoperta di due nuovi giacimenti di gas nel deserto algerino.

Nel test di produzione dei due nuovi pozzi (KLS-1 situato nel blocco di Reggane Nord e OTHL-2 rientrante nella concessione di M'Sari Akabli) si è raggiunta una portata complessiva di circa 1 milione di metri cubi di gas al giorno.

La scoperta di questi nuovi pozzi si aggiunge a quelle già effettuate precedentemente nel blocco Reggane nel periodo 2005-2007.

#### Edison acquista l'80% della AMG Gas di Palermo

In data 10 marzo 2009 è stato perfezionato il trasferimento a Edison da parte di Amg Energia Spa di una quota dell'80% della società Amg Gas Srl, la società di vendita del gas che opera sul territorio di Palermo con oltre 133.000 clienti e un volume di vendita di 80 milioni di metri cubi di gas.

L'operazione si è conclusa in esecuzione dell'assegnazione avvenuta nell'ottobre 2008 tramite bando pubblico indetto dalla società Amg Energia Spa e a seguito dell'ottenimento dell'approvazione da parte dell'autorità antitrust. Il prezzo relativo alla partecipazione è pari a 25,1 milioni di euro. Attraverso la partecipazione in Amg Gas, Edison raddoppia il numero dei suoi clienti gas superando la soglia delle 300.000 famiglie rifornite a livello nazionale e consolida i suoi obiettivi di crescita volti ad ampliare la sua quota sul mercato residenziale del gas.



### ElpEdison: al via il secondo operatore elettrico del mercato greco

In data 12 marzo 2009, a seguito degli accordi firmati il 3 luglio scorso, è stata completata l'operazione di joint venture tra Edison ed Hellenic Petroleum, il principale operatore sul mercato greco degli idrocarburi, attivo anche nel settore elettrico. Diventa così operativa ElpEdison Bv, che si pone l'obiettivo di realizzare una capacità produttiva di oltre 2.000 MW (di cui 390 MW già in esercizio) e di rappresentare tramite le sue società controllate il secondo operatore elettrico del mercato greco. La società sta inoltre valutando l'opportunità di crescita nel campo del trading e della vendita di energia elettrica, nonché nel campo delle fonti rinnovabili in Grecia.

Sotto il profilo societario l'operazione si è concretizzata attraverso un'operazione di conferimento e di acquisizione che ha avuto come veicolo ElpEdison, in particolare Hellenic Petroleum Sa ha apportato il 50% di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power Sa), Edison International Holding Nv, ha apportato il 65% di Thisvi Sa e 55 milioni di euro, ElpEdison ha acquistato il restante 50% di T-Power Sa da Hellenic Petroleum Sa e Hellenic Petroleum International AG.

Energiaki Thessalonikis Sa è la società che gestisce una centrale a ciclo combinato alimentata a gas metano con una potenza di 390 MW a Salonicco; l'impianto rappresenta la prima centrale elettrica privata realizzata in Grecia.

Thisvi Sa è la società che sta completando una nuova centrale a ciclo combinato con una potenza di 420 MW a Thisvi, in Grecia Centrale.

Successivamente ElpEdison avvierà il processo di fusione per incorporazione di Thisvi in Energiaki Thessalonikis Sa, che si concluderà entro il 2009. Gli accordi prevedono che al termine di questo processo ElpEdison deterrà il 75% di Energiaki Thessalonikis Sa mentre il rimanente 25% verrà acquistato dagli attuali azionisti di minoranza di Thisvi, a fronte del pagamento di un conguaglio.

L'operazione ha già ottenuto il via libera da parte dei competenti enti greci e della commissione europea.

## Rafforzamento finanziario

### Ottenute linee di credito a tre anni per 600 milioni di euro

In data 27 maggio 2009 Edison Spa ha sottoscritto un contratto di finanziamento a 3 anni per un ammontare di 600 milioni di euro con un pool di banche internazionali composto da Unicredit Group, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa, Bnp Paribas Sa - BNL, Calyon Sa, Intesa Sanpaolo Spa (Banca Agente) e Société Générale Sa. L'operazione, avvenuta su base Club Deal, non prevede un'attività di sindacazione. Il finanziamento, Term Loan Senior Unsecured, scade nel maggio 2012, con rimborso in un'unica soluzione, e prevede un tasso d'interesse indicizzato all'euribor maggiorato di un margine in linea con le attuali migliori condizioni di mercato.

Grazie a questa linea di credito Edison rifinanzia a medio termine parte del proprio debito a breve. In questo modo risultano accresciuti i margini di flessibilità nella gestione della liquidità e si consolida la provvista finanziaria grazie all'allungamento delle scadenze.

### Autorizzate emissioni obbligazionarie sino a 2 miliardi di euro

In data 25 giugno 2009 il Consiglio di Amministrazione di Edison Spa ha deliberato l'avvio di un nuovo Euro Medium Term Note Programme, per regolare le condizioni generali di future emissioni di Eurobond da parte di Edison fino ad un massimo di due miliardi di euro. Ciò allo scopo di mettere a disposizione della società una fonte di finanziamento efficiente ed elastica. Si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009" del Bilancio consolidato semestrale abbreviato per l'aggiornamento relativo alle obbligazioni collocate nel mese di luglio 2009.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 Giugno 2009

Per la descrizione di altri eventi successivi alla data di chiusura del semestre cui la presente relazione si riferisce, si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009" contenuto nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## DATI SIGNIFICATIVI - FOCUS SUI RISULTATI

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria le tabelle che seguono riportano alcuni "Indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU. In calce alle medesime si fornisce la metodologia di calcolo di tali indici in linea con le indicazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators).

### Gruppo Edison

| Esercizio<br>2008 (*) | (in milioni di euro)                                       | 1° semestre<br>2009 (*) | 1° semestre<br>2008 (*) | Variazione<br>% |
|-----------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| 10.064                | Ricavi di vendita                                          | 4.589                   | 4.913                   | (6,6%)          |
| 1.643                 | Margine operativo lordo                                    | 732                     | 809                     | (9,5%)          |
| <b>16,3%</b>          | <b>% sui Ricavi di vendita</b>                             | <b>16,0%</b>            | <b>16,5%</b>            |                 |
| 861                   | Risultato operativo                                        | 354                     | 442                     | (19,9%)         |
| <b>8,6%</b>           | <b>% sui Ricavi di vendita</b>                             | <b>7,7%</b>             | <b>9,0%</b>             |                 |
| 730                   | Risultato prima delle imposte                              | 277                     | 337                     | (17,8%)         |
| 346                   | Risultato netto di Gruppo                                  | 122                     | 102                     | 19,6%           |
| 582                   | Investimenti in immobilizzazioni                           | 1.332                   | 202                     | n.s.            |
| 62                    | Investimenti in esplorazione                               | 55                      | 40                      | 37,5 %          |
| 10.993                | Capitale investito netto (A + B) <sup>(1)</sup>            | 12.420                  | 10.779                  | 13,0%           |
| 2.920                 | Indebitamento finanziario netto (A) <sup>(1) (2)</sup>     | 4.355                   | 2.839                   | 49,1%           |
| 8.073                 | Patrimonio netto (compresa quota terzi) (B) <sup>(1)</sup> | 8.065                   | 7.940                   | (0,1%)          |
| 7.909                 | Patrimonio netto di Gruppo <sup>(1)</sup>                  | 7.907                   | 7.830                   | -               |
| 8,08%                 | ROI <sup>(3)</sup>                                         | 6,21%                   | 8,37%                   |                 |
| 4,35%                 | ROE <sup>(4)</sup>                                         | 3,09%                   | 2,58%                   |                 |
| 0,36                  | Debt/Equity (A/B)                                          | 0,54                    | 0,36                    |                 |
| 27%                   | Gearing (A/A+B)                                            | 35%                     | 26%                     |                 |
| 2.961                 | Dipendenti (numero) <sup>(1) (5)</sup>                     | 3.839                   | 3.573                   | 29,7%           |

(1) Valore di fine periodo. Le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2008.

(2) La composizione di questa voce è illustrata nel paragrafo "Indebitamento finanziario netto" delle Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

(3) Risultato operativo annualizzato/capitale investito netto medio. Il capitale investito netto è rettificato dal valore delle partecipazioni immobiliari ed è calcolato come media aritmetica del capitale investito netto a fine periodo e di quello a fine dell'esercizio precedente.

(4) Risultato di competenza di Gruppo annualizzato/Patrimonio netto di Gruppo medio. La media del Patrimonio netto è la media aritmetica del Patrimonio netto a fine periodo e di quello a fine dell'esercizio precedente.

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

(\*) I ricavi di vendita riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

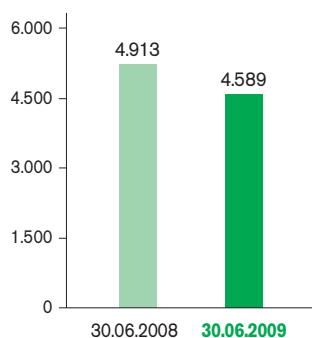
### Edison Spa

| Esercizio<br>2008 | (in milioni di euro)             | 1° semestre<br>2009 | 1° semestre<br>2008 | Variazione<br>% |
|-------------------|----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| 5.927             | Ricavi di vendita                | 2.699               | 2.823               | (4,4%)          |
| 676               | Margine operativo lordo          | 317                 | 359                 | (11,7%)         |
| <b>11,4%</b>      | <b>% sui Ricavi di vendita</b>   | <b>11,7%</b>        | <b>12,7%</b>        |                 |
| 231               | Risultato operativo              | 134                 | 134                 | -               |
| <b>3,9%</b>       | <b>% sui Ricavi di vendita</b>   | <b>5,0%</b>         | <b>4,7%</b>         |                 |
| 374               | Utile (perdita) del periodo      | 362                 | 263                 | 37,6%           |
| 233               | Investimenti in immobilizzazioni | 85                  | 92                  | (7,6%)          |
| 8.303             | Capitale investito netto         | 7.969               | 8.105               | (4,0%)          |
| 1.534             | Indebitamento finanziario netto  | 956                 | 1.279               | (37,7%)         |
| 6.769             | Patrimonio netto                 | 7.013               | 6.826               | 3,6%            |
| 0,23              | Debt/equity                      | 0,14                | 0,19                | (39,8%)         |
| 1.697             | Dipendenti                       | 1.724               | 1.748               | 1,6%            |

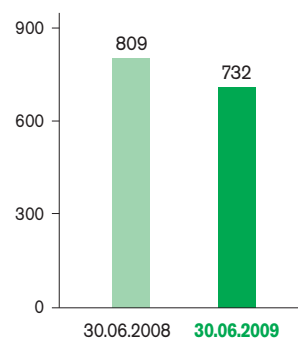
## Sintesi andamento del Gruppo

(in milioni di euro)

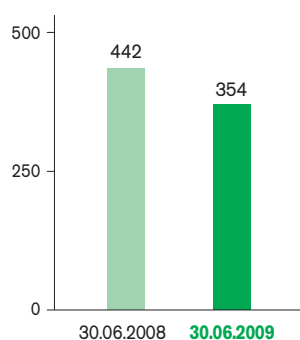
### Ricavi di vendita



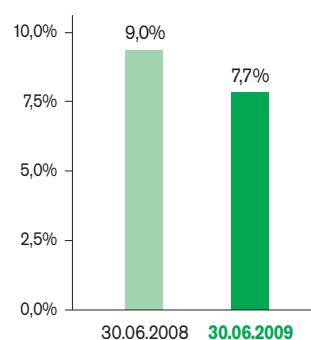
### Margine operativo lordo



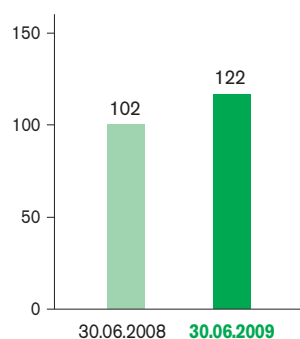
### Risultato operativo



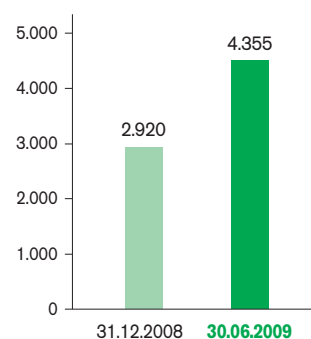
### Risultato operativo/Ricavi vendita



### Risultato netto di Gruppo



### Indebitamento finanziario netto



## Ricavi di vendita e margine operativo lordo per settore

| Esercizio<br>2008 (*)                           | (in milioni di euro)    | 1° semestre<br>2009 (*) | 1° semestre<br>2008 (*) | Variazione<br>% |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| <b>Filiera energia elettrica <sup>(1)</sup></b> |                         |                         |                         |                 |
| 7.687                                           | Ricavi di vendita       | 3.232                   | 3.772                   | (14,3%)         |
| 1.326                                           | Margine operativo lordo | 556                     | 636                     | (12,6%)         |
| 17,2%                                           | % sui ricavi di vendita | 17,2%                   | 16,9%                   |                 |
| <b>Filiera idrocarburi <sup>(2)</sup></b>       |                         |                         |                         |                 |
| 5.093                                           | Ricavi di vendita       | 2.342                   | 2.444                   | (4,2%)          |
| 405                                             | Margine operativo lordo | 223                     | 209                     | 6,7%            |
| 8,0%                                            | % sui ricavi di vendita | 9,5%                    | 8,6%                    |                 |
| <b>Corporate e altri settori <sup>(3)</sup></b> |                         |                         |                         |                 |
| 77                                              | Ricavi di vendita       | 26                      | 38                      | (31,6%)         |
| (88)                                            | Margine operativo lordo | (47)                    | (36)                    | (30,6%)         |
| n.s.                                            | % sui ricavi di vendita | n.s.                    | n.s.                    |                 |
| <b>Elisioni</b>                                 |                         |                         |                         |                 |
| (2.793)                                         | Ricavi di vendita       | (1.011)                 | (1.341)                 | 24,6%           |
| -                                               | Margine operativo lordo | -                       | -                       |                 |
| <b>Gruppo Edison</b>                            |                         |                         |                         |                 |
| 10.064                                          | Ricavi di vendita       | 4.589                   | 4.913                   | (6,6%)          |
| 1.643                                           | Margine operativo lordo | 732                     | 809                     | (9,5%)          |
| 16,3%                                           | % sui ricavi di vendita | 16,0%                   | 16,5%                   |                 |

<sup>(1)</sup> Attività svolta dalle Business Units: Asset Elettrici, Energy Management e Marketing & Commerciale.

<sup>(2)</sup> Attività svolta dalle Business Units: Asset Idrocarburi, Gas Supply & Logistics e Marketing & Commerciale.

<sup>(3)</sup> Include l'attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione industriale, talune società holding e Immobiliari.

(\*) I ricavi di vendita riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

## ANDAMENTO E RISULTATI DEL GRUPPO NEL PRIMO SEMESTRE 2009

### Andamento della gestione

Il primo semestre 2009 registra ricavi di vendita pari a 4.589 milioni di euro, in leggera diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-6,6%).

In particolare si registra una riduzione del 14,3% dei ricavi nella Filiera Elettrica e del 4,2% nella Filiera Idrocarburi; tale effetto, in entrambi i settori, è la risultante di una contrazione dei volumi a causa della crisi dei consumi registrata in Italia (-8% circa la domanda di energia elettrica e -12% la domanda di gas naturale), cui si è accompagnata una sensibile riduzione dello scenario energetico di riferimento. A parziale compensazione ha agito la dinamica dei ricavi unitari che - in crescita per il Settore Idrocarburi - è da ricondurre all'isteresi temporale con cui le formule di prezzo recepiscono lo scenario in questione.

Per il settore elettrico va altresì evidenziata la crescente incidenza di vendite a prezzo fisso più elevato rispetto ai prezzi medi del primo semestre 2008; a questo proposito si evidenzia come, al fine di riportare il profilo di rischio del gruppo all'interno dei limiti approvati dal Consiglio di Amministrazione, sia stata implementata una strategia di copertura del rischio di oscillazione del costo del gas destinato alla produzione dell'energia elettrica venduta a prezzo fisso, mediante operazioni di cash flow hedging su Brent e cambio. A causa delle strutture di indicizzazione del gas al Brent (generalmente basate su medie a 9 mesi nel passato), il costo del gas nel periodo ha seguito la discesa del Brent con un forte ritardo temporale. In conseguenza di ciò, sulle coperture di Brent e cambio attuate si sono realizzati nel periodo dei flussi di cassa negativi, che stanno anticipando il futuro beneficio economico atteso per il secondo semestre e concentrato soprattutto nei margini delle vendite a prezzo fisso.

Per tali ragioni, cui si è aggiunta la perdita di margine nel comparto CIP6 /92 legato alla scadenza delle convenzioni e incentivi, il margine operativo lordo si attesta a 732 milioni di euro, in flessione rispetto al primo semestre 2008 (-9,5%). Si segnala inoltre l'effetto perimetro: positivo per l'acquisizione della concessione di Abu Qir e negativo per la cessione nell'aprile del 2008 di 7 centrali termoelettriche CIP6/92.

Il risultato operativo, che oltre a quanto menzionato recepisce maggiori ammortamenti per investimenti in esplorazione per 15 milioni di euro, si attesta a 354 milioni di euro, in flessione del 19,9% rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno scorso (442 milioni di euro).

Il risultato del Gruppo prima delle imposte è risultato pari a 277 milioni di euro (337 milioni nel primo semestre 2008), mostrando una flessione del 17,8%.

Positiva al contrario risulta la variazione a livello di risultato netto attestatosi a 122 milioni di euro, in aumento di 20 milioni di euro (+19,6%) rispetto al corrispondente semestre del 2008 (102 milioni di euro). Se da un lato, infatti, il carico fiscale corrente risente delle disposizioni contenute nel Disegno di Legge n. 1441 - che ha innalzato l'aliquota dell'addizionale Ires (cosiddetta "Robin Hood Tax") dal 5,5% al 6,5% con conseguenti effetti negativi per 16 milioni di euro (di cui 12 milioni di euro per imposte differite e 4 milioni di euro per imposte correnti) di converso si ricorda, che al 30 giugno 2008, a seguito dell'introduzione della Robin Hood Tax, l'adeguamento delle imposte differite aveva inciso per 72 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2009 è risultato pari a 4.355 milioni di euro (2.839 al 30 giugno 2008) in sensibile aumento rispetto ai 2.920 milioni rilevati a fine dicembre 2008 principalmente per l'acquisizione della concessione di Abu Qir in Egitto pari 1.011 milioni di euro. Per un'analisi più dettagliata delle principali componenti si rimanda al paragrafo "*Indebitamento finanziario netto*" contenuto all'interno del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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

(in milioni di euro)

| Esercizio<br>2008 |                                                                             | 1° semestre<br>2009 | 1° semestre<br>2008 |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>(2.687)</b>    | <b>A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale</b>                        | <b>(2.920)</b>      | <b>(2.687)</b>      |
| 1.643             | Margine operativo lordo                                                     | 732                 | 809                 |
| (465)             | Variazione del capitale circolante operativo                                | (88)                | (168)               |
| (396)             | Imposte dirette pagate (-)                                                  | (186)               | (232)               |
| (169)             | Variazione altre attività (passività)                                       | (8)                 | (29)                |
| <b>613</b>        | <b>B. Cash Flow operativo</b>                                               | <b>450</b>          | <b>380</b>          |
| (644)             | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-) <sup>(1)</sup> | (1.387)             | (242)               |
| (232)             | Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)                            | (114)               | (190)               |
| 421               | Prezzo di cessione immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie    | 13                  | 256                 |
| 2                 | Dividendi incassati                                                         | 1                   | -                   |
| <b>160</b>        | <b>C. Cash Flow disponibile (Generazione di cassa)</b>                      | <b>(1.037)</b>      | <b>204</b>          |
| (100)             | (Oneri) proventi finanziari netti                                           | (80)                | (63)                |
| 3                 | Apporti di capitale sociale e riserve                                       | -                   | 3                   |
| (281)             | Dividendi pagati (-)                                                        | (278)               | (281)               |
| <b>(218)</b>      | <b>D. Cash Flow dopo la gestione finanziaria</b>                            | <b>(1.395)</b>      | <b>(137)</b>        |
| (15)              | Variazione area di consolidamento                                           | (40)                | (15)                |
| <b>(233)</b>      | <b>E. Cash Flow netto del periodo</b>                                       | <b>(1.435)</b>      | <b>(152)</b>        |
| <b>(2.920)</b>    | <b>F. (Indebitamento) finanziario netto finale</b>                          | <b>(4.355)</b>      | <b>(2.839)</b>      |

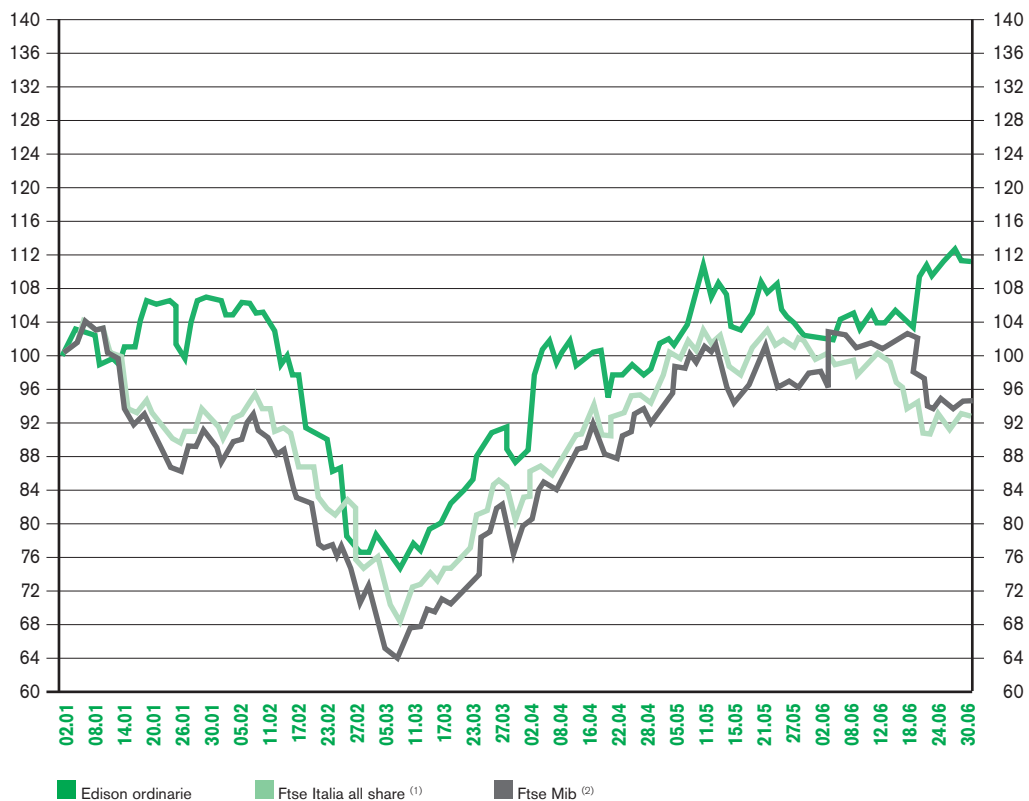
<sup>(1)</sup> Il primo semestre 2009 include l'esborso legato all'acquisto della concessione di AbuQir per 1.011 milioni di euro.

### Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

I risultati conseguiti nei primi 6 mesi dell'anno, la solidità strutturale di Edison e la dimostrata capacità di reagire allo scenario esterno, consentono di confermare per il 2009 risultati in linea con il 2008, a parità di perimetro ed escludendo effetti non ricorrenti.

## EDISON E I MERCATI FINANZIARI

Grafico andamento della quotazione Edison nel periodo 02/1 - 30/6/2009.



<sup>(1)</sup> Dal 2 gennaio 2009 al 29 maggio 2009 indice Mibtel; dal 1° giugno 2009 al 30 giugno 2009 indice Ftse Italia all share che ha rimpiazzato il Mibtel con un paniere complessivo di 250 titoli anziché i precedenti 275.

<sup>(2)</sup> L'indice FTSE MIB ha sostituito l'indice S&P/MIB.

## Quotazioni e altri indicatori per azione

| (in euro)                                            | 30 Giugno 2009       | 31 Dicembre 2008     |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Edison Spa</b>                                    |                      |                      |
| Quotazione di Borsa <sup>(1)</sup>                   |                      |                      |
| - azioni ordinarie                                   | 0,9818               | 0,9518               |
| - azioni di risparmio                                | 1,1846               | 1,1732               |
| <b>Numero azioni (a fine periodo)</b>                |                      |                      |
| - azioni ordinarie                                   | 5.181.108.251        | 5.181.108.251        |
| - azioni di risparmio                                | 110.592.420          | 110.592.420          |
| <b>Totale azioni</b>                                 | <b>5.291.700.671</b> | <b>5.291.700.671</b> |
| <b>Gruppo Edison</b>                                 |                      |                      |
| <b>Utile per azione:</b>                             |                      |                      |
| risultato di base azioni ordinarie <sup>(2)</sup>    | 0,0224               | 0,0647               |
| risultato di base azioni di risparmio <sup>(2)</sup> | 0,0524               | 0,0947               |
| risultato diluito azioni ordinarie <sup>(2)</sup>    | 0,0224               | 0,0647               |
| risultato diluito azioni di risparmio <sup>(2)</sup> | 0,0524               | 0,0947               |
| Patrim. netto di Gruppo per azione                   | 1,494                | 1,495                |
| Prezzo/Utile per azione (P/E) <sup>(3)</sup>         | 45,75                | 13,88                |

<sup>(1)</sup> Media aritmetica semplice dei prezzi nell'ultimo mese solare del periodo di riferimento.

<sup>(2)</sup> Calcolato in base al principio IAS n. 33.

<sup>(3)</sup> Rapporto fra il prezzo dell'azione ordinaria a fine periodo e l'utile per azione di base.

## Altri indicatori finanziari

| Rating                             | Corrente | 31 Dicembre 2008 |
|------------------------------------|----------|------------------|
| <b>Standard &amp; Poor's</b>       |          |                  |
| Rating M/L                         | BBB+     | BBB+             |
| Outlook M/L termine                | Stable   | Stable           |
| Rating B/T                         | A-2      | A-2              |
| <b>Moody's</b>                     |          |                  |
| Rating                             | Baa2     | Baa2             |
| Outlook M/L termine <sup>(1)</sup> | Stable   | Stable           |

<sup>(1)</sup> In data 7 luglio 2009, come riportato al successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2009", Moody's ha rivisto l'outlook da Stable a Negative.



## QUADRO ECONOMICO DI RIFERIMENTO

Nel primo semestre del 2009 l'economia mondiale si trova ancora in una grave situazione di recessione in atto dalla seconda metà del 2008. In particolare nei primi tre mesi dell'anno si è registrato il momento di maggiore caduta dei dati di Pil sia negli Stati Uniti sia in Europa; in quest'ultima area i paesi che stanno soffrendo di più la crisi sono quelli maggiormente dipendenti dalla domanda estera, come Germania e Italia. Il commercio mondiale infatti ha subito non solo le dirette conseguenze della recessione mondiale (come la diminuzione dei consumi) ma anche le condizioni più restrittive per il finanziamento delle transazioni internazionali.

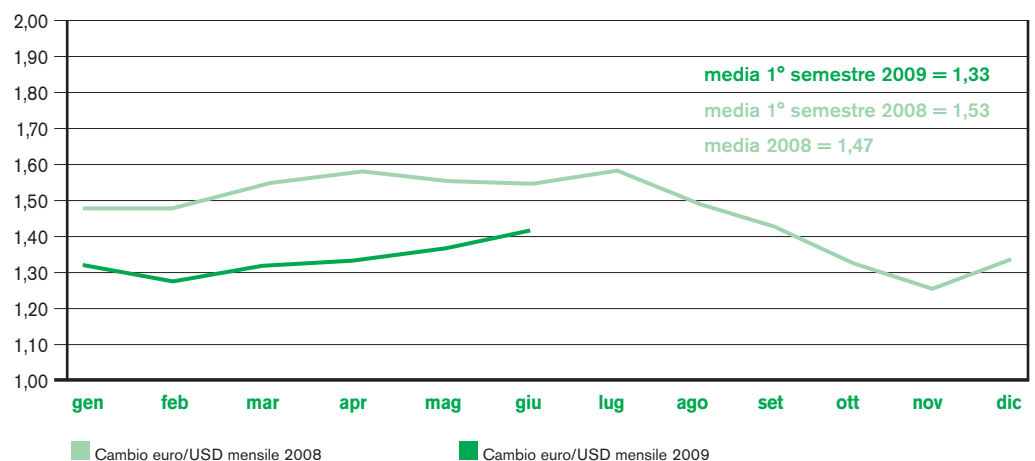
I dati macroeconomici degli Stati Uniti mettono in evidenza una contrazione degli investimenti e lo stallo del mercato immobiliare, con conseguenti ricadute sul tasso di disoccupazione, al massimo da 26 anni, e sul debito pubblico. I dati in Europa, dove la recessione è iniziata successivamente a quella Usa, sottolineano un andamento negativo nei consumi privati ma ancor di più negli investimenti; se raffrontiamo l'andamento dei settori di attività europei rispetto allo stesso periodo dello scorso anno notiamo che la crisi ha colpito duramente sia l'industria sia il settore delle costruzioni. Il tasso di disoccupazione è ai massimi nella zona euro dal maggio 1999 e nella Ue-27 dal 2005.

Nel complesso, nella seconda parte del semestre, il declino economico ha iniziato a moderare il suo ritmo di progresso. Migliorano le aspettative soprattutto di imprese e famiglie in Europa, negli Usa e in Giappone mentre dall'economia cinese giungono segnali contrastanti.

Un ulteriore aggravio della crisi economica è stato evitato soprattutto grazie alle misure di sostegno varate dai Governi, che però andranno ad incidere pesantemente sulle finanze pubbliche degli stessi. In Italia le conseguenze principali della crisi sul bilancio pubblico vengono dalla contrazione delle entrate tributarie; molto limitati per ora gli impatti sul deficit degli ammortizzatori sociali e delle risorse destinate al rilancio dell'economia.

Il tasso di cambio, dopo aver registrato una media annuale nel 2008 pari a 1,47 USD per euro, nel primo semestre del 2009 si è deprezzato nei confronti del dollaro, attestandosi in media a 1,33 USD per euro, valore inferiore del 13% rispetto al primo semestre del 2008. Il deprezzamento è risultato più accentuato nei primi tre mesi dell'anno mentre nel secondo trimestre del periodo in esame l'euro è risultato in recupero nei confronti del dollaro fino a raggiungere di nuovo una media di 1,40 USD per euro nel mese di giugno. Il dollaro non è così riuscito ad approfittare nell'ultimo periodo della situazione favorevole rappresentata in particolare dai dati macroeconomici negativi europei; lo scenario del mercato dei cambi ha risentito infatti dei persistenti dubbi sulla velocità della ripresa economica mondiale e delle scelte dei paesi emergenti riguardo alla creazione di nuove monete di riserva, rimettendo così in discussione il ruolo del dollaro.

### €/USD



## ANDAMENTO DEL MERCATO ENERGETICO ITALIANO

### Bilancio di Energia Elettrica in Italia e scenario di riferimento

| Esercizio 2008 | TWh                   | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %     |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| 305,5          | Produzione netta      | 134,7            | 152,7            | (11,8%)       |
| 39,6           | Import                | 23,9             | 20,5             | 16,7%         |
| (7,5)          | Consumo pompaggi      | (2,9)            | (3,7)            | (20,6%)       |
| <b>337,6</b>   | <b>Totale domanda</b> | <b>155,7</b>     | <b>169,5</b>     | <b>(8,2%)</b> |

Fonte: elaborazione su dati ufficiali 2008 e preconsuntivi 2009 Terna ed AU al lordo delle perdite di rete.

La domanda lorda complessiva di energia elettrica in Italia del semestre è stata pari a 155,7 TWh (TWh = miliardi di kWh) in riduzione dell'8,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; in termini decalendarizzati (i.e. depurando il dato dagli effetti derivanti da variazioni della temperatura media e del numero di giornate lavorative), tale decremento si riduce al 7,6%.

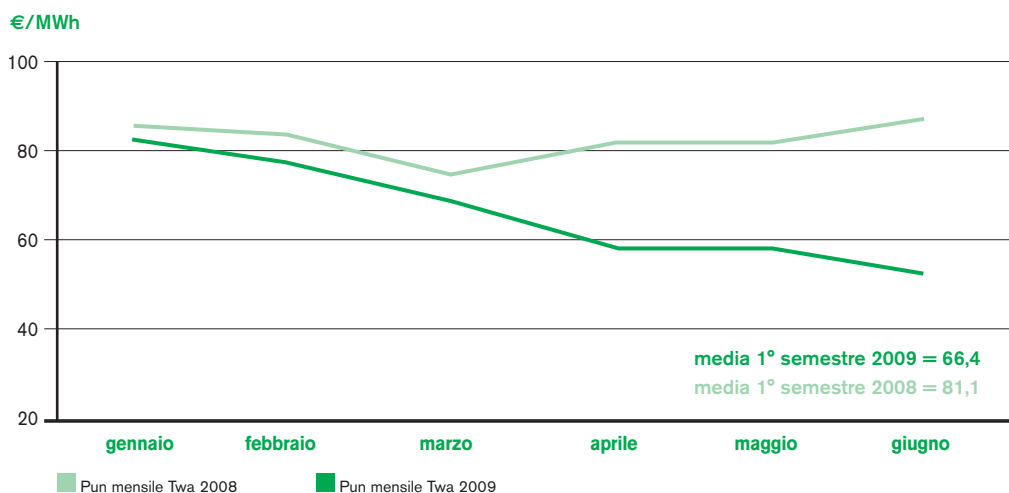
La forte contrazione della richiesta di energia di 13,8 TWh ed il contestuale incremento delle importazioni nette di 3,4 TWh hanno causato una marcata riduzione della produzione nazionale netta di 18,0 TWh. La produzione nazionale del periodo, al netto dei pompaggi, ha quindi coperto l'84,6% della domanda rispetto all'87,9% del primo semestre del 2008 mentre le importazioni nette sono salite al 15,4% (dal 12,1%).

L'aumento delle importazioni nette di 3,4 TWh è dato dal saldo dell'aumento di 2,6 TWh delle importazioni e della riduzione di 0,8 TWh delle esportazioni. In particolare si è verificato un sensibile incremento delle importazioni nette da nord-est (frontiere Austria e Slovenia) di 1,3 TWh (+41,9%) e un lieve aumento delle importazioni nette da nord-ovest (frontiere Francia e Svizzera) di 0,3 TWh (+1,6%). Si è inoltre assistito ad un'inversione dei flussi netti tra Italia e Grecia, importatrice netta nel primo semestre 2008 ed esportatrice netta nel semestre in oggetto; tale inversione ha contribuito all'aumento del saldo estero per 1,8 TWh. Se alla marcata riduzione della produzione nazionale netta di 18,0 TWh si aggiunge il sensibile incremento della produzione da fonti rinnovabili per 7,5 TWh, (le produzioni idroelettriche registrano un aumento di 7,4 TWh, +34,6%, a seguito dell'elevata idraulicità dei primi mesi dell'anno) ne consegue una forte riduzione della produzione termoelettrica lorda per 26,3 TWh (-20,1%).

Il fabbisogno del mercato servito dall'Acquirente Unico (mercato di maggior tutela), sotto la spinta della completa apertura del mercato, continua a registrare una progressiva riduzione attestandosi a 47,8 TWh (rispetto ai 50,2 TWh del primo semestre 2008), pari al 30,7% della domanda nazionale. Il mercato servito dai fornitori privati, compresi i fornitori di ultima istanza, passa invece dal 64,2% dei consumi totali dei primi sei mesi del 2008 al 62,6% del semestre in oggetto, risentendo in misura maggiore della riduzione della domanda. Il rimanente 6,7% dei consumi nazionali è costituito dagli autoconsumi, pressoché stazionari.

Con riferimento allo scenario prezzi, al 30 giugno 2009 la quotazione media del PUN TWA (Prezzo Unico Nazionale Time Weighted Average), si è attestata ad un livello di 66,4 euro/MWh, registrando un decremento di circa il 18,1% rispetto ai primi sei mesi del 2008 (81,1 euro/MWh). Tra i fattori che influiscono su questa diminuzione si segnala soprattutto pressione competitiva dettata dalla contrazione del fabbisogno energetico già descritto nel paragrafo precedente.

L'andamento mensile rispetto all'anno precedente è rappresentato dal grafico seguente:



## Bilancio di Gas Naturale in Italia e scenario di riferimento

| Esercizio 2008 | Mld/mc                | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %      |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|----------------|
| 30,1           | Servizi e usi civili  | 18,1             | 17,5             | 3,5%           |
| 18,4           | Usi industriali       | 8,1              | 10,2             | (20,4%)        |
| 34,0           | Usi termoelettrici    | 13,2             | 17,1             | (22,6%)        |
| 0,7            | Autotrazione          | 0,3              | 0,3              | (0,1%)         |
| <b>83,2</b>    | <b>Totale domanda</b> | <b>39,7</b>      | <b>45,1</b>      | <b>(11,8%)</b> |

Fonte: dati 2008 e preliminari 2009 Ministero Sviluppo Economico e stime Edison al netto dei consumi/perdite di sistema.

Nel corso del primo semestre del 2009 la domanda di gas naturale in Italia continua a registrare un trend negativo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attestandosi a circa 39,7 miliardi di mc, con una diminuzione complessiva di circa 5,4 miliardi di mc rispetto al 2008 (-11,8%).

Tale dinamica è da imputarsi principalmente all'attuale congiuntura economica che impatta sui segmenti di consumo industriale e termoelettrico. In particolare per il primo semestre 2009 si evidenzia:

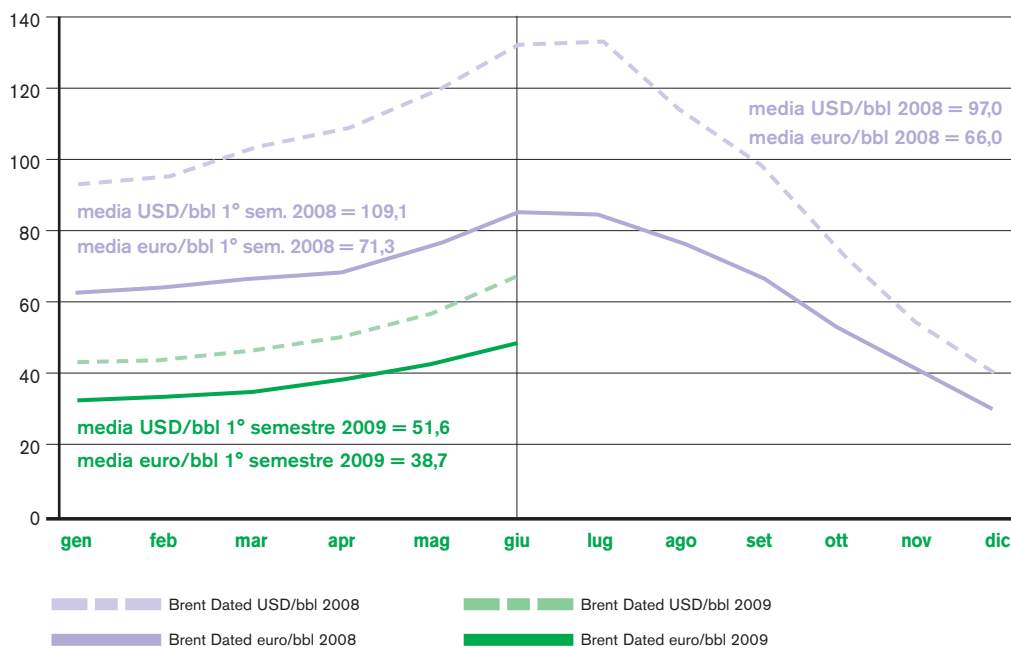
- crescita dei consumi civili (+3,5%), in funzione di un andamento climatico in linea con un una dinamica termica "normale" (rispetto ad un primo semestre 2008 con temperature medie più elevate);
- contrazione degli usi termoelettrici (-22,6%) ed industriali (-20,4%), causata dagli effetti della crisi economica.

In termini di fonti di approvvigionamento il primo semestre 2009 ha registrato:

- la progressiva riduzione della produzione nazionale (-9,7%, andamento in linea rispetto al trend decrescente registrato negli ultimi anni e atteso per il futuro);
- una contrazione delle importazioni (-16,8%) imputabile prevalentemente alla riduzione dei consumi;
- un aumento del saldo a stoccaggio in conseguenza dell'emergenza gas verificatasi nel mese di gennaio (totale undelivery pari a circa 1,2 miliardi di metri cubi) ma anche dalla maggior convenienza economica ravvisata dagli operatori a massimizzare l'utilizzo del gas a stock, posticipando di fatto ai prossimi mesi la campagna di iniezione onde poter beneficiare economicamente della discesa dei prezzi determinata dal forte abbassamento dello scenario petrolifero dei mesi scorsi.

Con riferimento allo scenario petrolifero va osservato che il prezzo del petrolio si è mantenuto tra i 40 e 50 dollari al barile da inizio anno fino a maggio per poi raggiungere in media i 68,6 dollari nel mese di giugno. Nel complesso nei primi sei mesi del 2009 la quotazione media si è attestata a 51,6 dollari al barile, valore nettamente inferiore a quello registrato nello stesso periodo dello scorso anno (-52,7%).

Dopo i picchi raggiunti nella scorsa estate, il prezzo del petrolio è costantemente diminuito come conseguenza dello scoppio della crisi internazionale. Più che da vincoli dal lato dell'offerta il rialzo del prezzo avvenuto nell'ultimo mese è da attribuire alle attese di recupero della domanda che alimentano anche interventi speculativi.



Si ricorda che il commentato scenario petrolifero si traduce, in virtù dell'isteresi temporale con cui esso è riflesso nei prezzi del gas, in un andamento dei prezzi del gas naturale decisamente in controtendenza; la componente tariffaria CCI (*Corrispettivo di Commercializzazione all'Ingrosso*) fissata dalla delibera 134/06 e aggiornata in accordo alla delibera ARG/gas 192/08 vale 288 €/000 mc nel primo semestre 2008 e 332,1 €/000 mc nel primo semestre 2009, in aumento del 15%.

## QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO

Nel primo semestre 2009 si segnalano i seguenti provvedimenti normativi e regolamentari che hanno interessato il settore energetico nazionale e comunitario:

### Energia elettrica

#### Produzione

Nel periodo di riferimento il Tar Lombardia ha accolto il ricorso proposto avverso la delibera AEEG ARG/gas 154/08, con cui erano state determinate le nuove modalità di determinazione della componente tariffaria a copertura del costo evitato combustibile (CEC) a partire dal 2008. In particolare sono stati accolti due dei profili di illegittimità sollevati dagli operatori:

- mancata aderenza della clausola di salvaguardia alla "struttura dei costi del gas naturale" (vincolo esplicitamente espresso dalla Finanziaria 2007).
- carenza di istruttoria relativa alla mancata considerazione da parte di AEEG degli aggiornamenti già quantitativamente disposti con delibera 249/06 relativamente al CEC 2005 e 2006 (e nei criteri, ma non quantificati in delibera, anche relativamente al 2007).

Coerentemente il Tar ha disposto l'annullamento della delibera 154/08, limitatamente ai profili indicati. Con delibera 50/09 l'Autorità, nel determinare il valore di conguaglio 2008 del costo evitato del combustibile ha interpretato la sentenza TAR come un annullamento "in toto" della richiamata delibera, calcolando il conguaglio sulla base della delibera 249/06, precedentemente vigente. Tale valore (e la relativa metodologia) non possono tuttavia considerarsi valide per il futuro.

Edison sta valutando l'opportunità di impugnare la Delibera 50/09 sulla base della mancata esecuzione da parte dell'AEEG delle citate sentenze del TAR circa la determinazione del conguaglio provvisorio per l'anno 2008.

#### Ambiente

**Reintegro oneri CV per gli impianti CIP 6/92:** in data 18 marzo 2009 l'Autorità ha pubblicato la Delibera ARG/elt 30/09 con la quale ha determinato il valore Vm per ogni certificato verde ai fini del riconoscimento degli oneri CV per gli impianti Cip 6/92. L'AEEG ha ritenuto opportuno determinare, in aderenza ai contenuti del documento di ricognizione, i valori Vm unitari nella misura di 53,40 €/MWh, 36,06 €/MWh e 38,17 €/MWh rispettivamente per l'obbligo degli anni 2005, 2006 e 2007.

#### Mercato all'ingrosso

**Riforma del mercato elettrico all'ingrosso:** con Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 29 aprile 2009 sono state definite le linee guida della riforma del mercato elettrico, in attuazione della legge 28 gennaio 2009, n. 2 ("Decreto Anti-crisi"). Tale disciplina di dettaglio prevede, nella prima fase di attuazione:

- l'introduzione, a partire dal 31 ottobre 2009, di un mercato infragiornaliero che consenta una maggiore flessibilità degli operatori;
- lo sviluppo dei mercati a termine organizzati per forniture anche a lungo termine, da rendere operativi entro il 31 ottobre 2009 per i contratti dell'anno successivo;
- una diffusione più frequente dei dati sulle offerte presentate sui mercati dell'energia ad opera del Gestore del Mercato Elettrico e Terna;
- una diversa articolazione del mercato dei servizi gestito da Terna, da rendere operativa a partire dall'1 gennaio 2010, finalizzata a ridurre i costi e aumentarne la trasparenza.

Il Gestore del Mercato Elettrico e Terna svilupperanno gli strumenti tecnici per rendere operative le modifiche nei tempi previsti. Il provvedimento delinea anche successivi sviluppi, quali l'integrazione funzionale tra il mercato infragiornaliero e il mercato dei servizi di dispacciamento a decorrere dall'1 gennaio 2011 e la modifica delle regole di formazione del prezzo della Borsa elettrica, a conclusione del pro-

cesso di riforma e sulla base di valutazioni legate all'evoluzione del mercato e delle infrastrutture di rete, a decorrere dall'1 aprile 2012.

**UESS (Unità essenziali per la sicurezza del sistema):** L'AEEG con delibera ARG/elt 52/09 ha modificato la disciplina delle unità essenziali, contenuta nella precedente deliberazione n. 111/06 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas, recependo le disposizioni dell'articolo 3, comma 11 lettera a), della legge n. 2/2009, in tema di regolazione degli "impianti essenziali". La Delibera definisce i criteri sulla base dei quali Terna individua, nel rispetto della legislazione vigente, gli impianti o i raggruppamenti di "impianti essenziali" nella disponibilità di un medesimo soggetto.

Al fine di poter adempiere agli obblighi d'offerta, la Delibera ARG/elt 52/09 prevede inoltre per i soggetti titolari di impianti qualificati come essenziali la possibilità di scegliere tra forme di impegno di offerta alternative.

Inoltre nel periodo di riferimento il Consiglio di Stato ha rigettato gli appelli proposti dall'Autorità energia elettrica e il gas relativamente alle delibere 97/08 e 106/08 in tema di Unità Essenziali in Sicilia e in Sardegna confermando le decisioni rese dal giudice di primo grado.

Quest'ultimo, accogliendo le richieste di Edison Trading, aveva, tra l'altro, annullato: a) la delibera 97/08 nella parte in cui AEEG aveva ordinato a Terna di inserire nell'elenco delle Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico tutte le unità abilitate connesse con la rete elettrica in Sicilia e in Sardegna; b) la delibera 106/08 nella parte in cui AEEG aveva giudicato conformi a precedenti disposizioni le modalità di attuazione delle misure comunicate da Terna.

## Mercato retail

Il primo semestre del 2009 è stato caratterizzato da una riduzione delle condizioni economiche di riferimento del 2% per l'energia elettrica (rif. Delibera ARG/elt 35/09) e del 7,5% per il gas naturale (rif. Delibera ARG/gas 40/09).

Con Delibera ARG/elt 59/09, l'Autorità ha avviato contemporaneamente un procedimento per la formazione di provvedimenti in materia di standard di comunicazione tra distributori e venditori nel settore dell'energia elettrica, che riguarderanno sia le prestazioni attivate su richiesta del cliente finale tramite il proprio venditore sia le operazioni di switching. Gli schemi per le comunicazioni nel settore elettrico non entreranno in vigore prima di Gennaio 2010 e saranno realizzati nei prossimi mesi sulla falsariga di quelli utilizzati nel gas al fine di armonizzare il più possibile le regole dei due settori. Il processo di standardizzazione delle modalità e degli strumenti di comunicazione è comunque solo all'inizio e richiederà anche nei prossimi mesi un attento monitoraggio delle azioni intraprese dall'Autorità.

Infine, si rileva che Edison Energia ha aderito al sistema di ricerca delle offerte on-line (c.d. Trova offerte), avviato dall'AEEG con Delibera ARG/com 151/08, inserendo la propria offerta "Edisoncasa" rivolta al mercato residenziale. Il sistema di ricerca on-line è stato attivato l'8 Aprile 2009.

## Idrocarburi

### Tariffe

Con Delibera ARG/gas 64/09, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas ha approvato il Testo Integrato delle attività di vendita al dettaglio di gas naturale (TIVG) che entra in vigore il 1° luglio 2009. Il testo semplifica e raccoglie in modo organico le disposizioni relative all'attività di vendita nel mercato *retail* del gas e introduce alcune significative novità. In particolare, l'Autorità definisce l'ambito di tutela delimitando il perimetro dei clienti finali che possono beneficiare delle condizioni di fornitura stabilite dall'Autorità. A tal proposito si segnala la possibilità di accedere al servizio di tutela anche per i condomini con un consumo inferiore a 200.000 Smc/anno e la graduale eliminazione della c.d. *tutela individuale* (concessa ai clienti che, dichiarati idonei al 31 dicembre 2002, non hanno mai cambiato fornitore nel mercato libero) a partire dal 1° ottobre 2009 per i clienti con consumi superiori a 200.000 Smc/anno e dal 1° ottobre 2010 per quelli con consumi inferiori a 200.000 Smc/anno. Viene inoltre

definito un valore unico nazionale per il *corrispettivo dell'attività di vendita al dettaglio* (QVD), garantendo così ai venditori una copertura più coerente dei costi di commercializzazione e parità di trattamento a tutti i clienti, anche di minori dimensioni. Infine, il TIVG semplifica la formula di aggiornamento del *corrispettivo di commercializzazione all'ingrosso* (CCI) la cui nuova formulazione, che determina una lieve diminuzione rispetto la precedente disciplina, sarà applicata solo a partire dal 1° ottobre 2009. Con Delibera ARG/gas 69/09, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas ha emanato disposizioni urgenti in materia di misura dei punti di riconsegna di gas naturale a partire dal 1° luglio 2009, formalizzando il passaggio di responsabilità del servizio di misura dalla società di vendita alla società di distribuzione. Di particolare importanza, si rileva l'introduzione di un nuovo indennizzo automatico di 30 euro a carico delle società di vendita in caso di mancato utilizzo dei dati di misura comunicati dal distributore locale ai fini della fatturazione. Per quanto concerne la gestione delle autoletture, infine, l'Autorità ha rimandato ad un successivo provvedimento la definizione di un algoritmo unico, condiviso dagli operatori a livello nazionale, per la corretta validazione in tempo reale dei dati di misura comunicati dal cliente finale. Il primo semestre del 2009 è stato significativo per il raggiungimento di un importante risultato nel procedimento di definizione di standard di comunicazione tra venditori e distributori, fondamentali per il corretto funzionamento di un mercato retail concorrenziale. In particolare, con Determina 4/09 l'Autorità ha approvato le strutture XML da utilizzare per gli scambi informativi nel settore del gas relativamente alle prestazioni di competenza del distributore attivate su richiesta del cliente finale tramite il venditore. Gli schemi entreranno in vigore gradualmente: dal 1° di Luglio 2009 il loro utilizzo sarà obbligatorio solo per i distributori che servono più di 100.000 punti di riconsegna (PDR) finali.

## Infrastrutture

**Stoccaggio:** l'AEEG, con delibera ARG/gas 38/09, ha approvato i corrispettivi d'impresa e determinato i corrispettivi unici per l'attività di stoccaggio relativi all'anno termico 2009-2010.

Nello specifico, l'Autorità oltre ad approvare i corrispettivi d'impresa e i coefficienti per la capacità di erogazione presentati dalle imprese di stoccaggio per l'anno termico 2009-2010, ha fissato il valore di ulteriori componenti/corrispettivi che contribuiscono a comporre la tariffa nazionale di stoccaggio.

**Trasporto:** prosegue l'attività di consultazione dell'AEEG, che ha preso il via con il DCO 10/08, volta a definire un mercato giornaliero del bilanciamento del gas naturale sulla base di criteri di mercato.

A questo scopo, l'Autorità ha pubblicato il documento di consultazione 01/09 finalizzato alla definizione di criteri per l'attribuzione delle partite inerenti all'attività di bilanciamento del gas naturale insorgenti a seguito di eventuali rettifiche dei dati di allocazione e misura successive alla chiusura del bilancio di trasporto.

La finalità dell'AEEG è quella di prevedere una valorizzazione economica del gas prelevato da ciascun utente del bilanciamento, nonché l'attribuzione delle corrispondenti partite economiche sulla base di un indice di prezzo quanto più rappresentativo possibile del valore della *commodity* gas nel periodo cui la rettifica si riferisce.

Sempre nell'ambito della revisione del sistema di bilanciamento si inserisce una seconda consultazione, DCO 03/09, volta a rivedere le modalità di trattamento delle partite di gas non oggetto di misura diretta. Questo documento prende origine dagli esiti dell'istruttoria conoscitiva avviata dall'AEEG e conclusa con deliberazione VIS 8/09. Con quest'ultima delibera l'Autorità ha avviato un procedimento per la modifica del trattamento del gas non contabilizzato (GNC, ovvero il risultato dell'equazione di bilancio commerciale della rete di trasporto, che viene calcolata su base giornaliera da Snam Rete Gas, in modo che le immissioni di gas eguaglino i prelievi) vigente per l'anno termico 2008-2009 e per il terzo periodo di regolazione tariffaria (2009-2013), prevedendo l'introduzione di meccanismi di regolazione incentivante, finalizzati alla riduzione del GNC nell'ambito del servizio di bilanciamento.

Con il DCO 11/09 sono inoltre state sottoposte a consultazione alcune disposizioni riguardanti la determinazione dei quantitativi di gas da allocare giornalmente agli utenti del trasporto, in quanto *“sono stati evidenziati esiti anomali delle modalità di definizione dei quantitativi oggetto delle allocazioni definite su base giornaliera da parte dell'impresa maggiore di trasporto e tali modalità hanno deter-*

*minato, in alcuni casi, penalità nell'ambito sia del servizio di trasporto che del servizio di stoccaggio per gli utenti dei medesimi servizi, relativamente al periodo a partire dall'1 ottobre 2007."*

Infine, il documento sicuramente di maggiore rilievo, lato trasporto, nel primo semestre 2009 è il DCO 4/09, ovvero la prima consultazione relativa alle tariffe per il terzo periodo regolatorio. I contenuti possono sintetizzarsi principalmente in una conferma del principio di remunerazione del capitale investito e della disciplina incentivante relativa ai nuovi investimenti, oltre alla conferma di un fattore correttivo che assicuri all'impresa la quota dei ricavi provenienti alla componente tariffaria legata alla capacità. Il documento contiene inoltre significative novità, tra cui l'assegnazione all'impresa maggiore di trasporto della responsabilità della misura di tutti i punti di ingresso e di uscita della rete nazionale (oggi tale responsabilità è attribuita a una pluralità di soggetti: trasportatori, produttori di gas, stoccatori, etc.) e il ruolo di unica controparte commerciale, sempre all'impresa maggiore, verso gli utenti del servizio di trasporto, al fine di ridurre e semplificare i rapporti commerciali tra le parti (oggi ciascun trasportatore, tranne alcune eccezioni, rappresenta per i propri utenti la controparte commerciale).

### Tematiche trasversali

**Unbundling:** il 26 marzo 2009 si è conclusa la prima fase relativa alla predisposizione del Programma degli Adempimenti, ovvero del documento che, secondo quanto disposto dall'Autorità tramite la delibera 11/07 e, nel dettaglio, dalla delibera 132/08, deve essere redatto dai Gestori Indipendenti delle attività regolate del settore dell'energia elettrica e del gas per gestire le relative attività in modo imparziale, neutrale e terzo, realizzando di fatto gli obiettivi di separazione funzionale.

A tal fine, i Gestori delle attività di trasporto, stoccaggio e distribuzione del gas del gruppo Edison si sono avvalsi del supporto delle funzioni aziendali competenti, studiando ed elaborando le principali misure oggetto del Programma, ad esempio in materia di governance, budget e formazione del personale, predisponendo il documento nelle tempistiche previste (26 marzo 2009).

Tuttavia, il Tribunale Amministrativo della Lombardia ha recentemente dichiarato illegittima la delibera 132/08, in quanto si ritiene che AEEG non abbia il potere di dettare linee guida vincolanti sulla cui scorta il Gestore indipendente avrebbe dovuto completare ed implementare il Programma di Adempimenti entro il 29 settembre. In ogni caso, la delibera 11/07, da cui deriva l'obbligo di redigere un piano degli adempimenti, rimane in vigore, pertanto i Gestori Indipendenti sono comunque chiamati a redigere un Programma (potenzialmente diverso da quello preposto da AEEG nella delibera 132/08) per perseguire le finalità di attuazione della separazione funzionale.

### Politiche energetiche europee

**Pacchetto mercato interno:** il primo trimestre dell'anno si è concluso con approvazione dei testi legislativi relativi alla revisione delle Direttive e dei Regolamenti in tema di energia elettrica e gas (di seguito settore energetico) nonché del Regolamento per la costituzione dell'Agenzia Europea dei Regolatori (ACER), disposizioni incluse all'interno del meglio conosciuto Terzo Pacchetto Mercato Interno. Con la votazione in seduta plenaria del Parlamento Europeo dello scorso 22 aprile è stato formalmente concluso il processo di codecisione del Pacchetto Mercato Interno. Ora, dovrà essere pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea e, decorsi 20 giorni, entrerà in vigore all'interno dell'Unione. Gli Stati Membri avranno 18 mesi di tempo per provvedere al recepimento nel proprio ordinamento. Tra le novità introdotte dai testi legislativi si segnalano le nuove disposizioni in tema di separazione dell'attività di trasporto da quella di produzione e/o vendita per il settore energetico, la nuova disciplina per le richieste di esenzione dall'accesso da parte di terzi alla capacità di trasporto nonché il rafforzamento delle disposizioni in tema di tutela dei consumatori.



**Pacchetto Clima-Energia:** ufficialmente adottato dal Consiglio del 6 Aprile 2009 e pubblicato in Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea il 5 Giugno 2009. In particolare:

**1. La nuova Direttiva ETS (29/2009/CE)** mira a ridurre in UE le emissioni di gas a effetto serra nel 2020 del 21% rispetto ai livelli del 2005, con acquisizione dei permessi di emissione a titolo oneroso (tramite aste gestite dagli Stati membri) per il settore termoelettrico a partire dal 2013. Le aste saranno organizzate sulla base di principi stabiliti in un Regolamento CE da adottare in comitologia.

Sono previste allocazioni gratuite per il *district heating* e per l'elettricità prodotta da gas residui/di processo o per centrali a cogenerazione limitatamente alla parte di calore e raffreddamento prodotta. Per tutti gli altri settori industriali l'*auctioning* sarà graduale fino al 2027, mentre i settori esposti alla concorrenza internazionale riceveranno quote gratuite pari al 100% delle emissioni.

Inoltre, l'accesso ai crediti previsti dal Protocollo di Kyoto (CER/ERU) potrà essere basato sui livelli consentiti nella seconda fase, ma la quantità totale non dovrà superare il 50% dello sforzo di riduzione delle emissioni.

**2. La nuova Direttiva sulla promozione delle fonti rinnovabili (28/2009/CE)** stabilisce per l'UE un target europeo vincolante del 20% di energia rinnovabile al 2020 sui consumi finali e ripartito in maniera differenziata tra gli Stati membri: all'Italia è assegnato un target del 17%, rispetto all'attuale 5,2%, con obiettivi nazionali nei settori dell'elettricità, heating/cooling e trasporti. Gli Stati membri potranno utilizzare meccanismi di flessibilità per raggiungere i propri target (schemi di supporto congiunti, target congiunti, accordi di cooperazione anche con paesi terzi) anche al fine di facilitare lo sviluppo delle fonti rinnovabili.

**3. La nuova Direttiva CCS (31/2009/CE)** definisce le modalità autorizzative per l'esplorazione e per la gestione dei siti di stoccaggio destinati all'iniezione della CO<sub>2</sub>. Gli Stati membri dovranno provvedere affinché i gestori di tutti gli impianti di combustione con una produzione di energia elettrica stimata di almeno 300 MW si accertino della disponibilità di siti di stoccaggio appropriati, della fattibilità tecnica ed economica di strutture di trasporto e della possibilità tecnica ed economica di installare *a posteriori* le strutture per la CCS. La Direttiva, ad oggi, non prevede l'obbligo di applicare tale tecnologia. Una modifica apportata alla Direttiva ETS prevede inoltre un sostegno finanziario corrispondente al valore di mercato di 300 milioni di quote a titolo gratuito per 12 progetti dimostrativi da realizzare in Europa.

**European Recovery Plan:** nell'ambito delle attività svolte nel primo trimestre dell'anno dalle Istituzioni Europee si segnala, per l'evidente rilevanza economica, l'adozione dell'*European Recovery Plan*, strumento adottato dalla Commissione Europea per fronteggiare l'attuale crisi economica al fine di individuare e finanziare progetti di rilevanza europea. Tra le aree di intervento sono state indicate anche le infrastrutture di trasporto dell'energia. In particolare, nella sezione relativa alle interconnessioni elettriche e gas, sono stati riconosciuti finanziamenti a favore di due progetti Edison: ITGI e GALSI, ai quali sono stati riconosciuti finanziamenti rispettivamente per 100 e 120 milioni di euro.

## ANDAMENTO DEI SETTORI

### Energia elettrica

#### Dati quantitativi

##### Fonti

| Esercizio 2008 | GWh (*)                                | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %      |
|----------------|----------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>50.151</b>  | <b>Produzioni nette Gruppo Edison:</b> | <b>20.352</b>    | <b>26.336</b>    | <b>(22,7%)</b> |
| 44.606         | - produzione termoelettrica            | 17.036           | 23.812           | (28,5%)        |
| 5.021          | - produzione idroelettrica             | 3.046            | 2.219            | 37,3%          |
| 524            | - produzione eolica                    | 270              | 305              | (11,4%)        |
| <b>15.040</b>  | <b>Altri acquisti <sup>(1)</sup></b>   | <b>8.249</b>     | <b>5.042</b>     | <b>63,6%</b>   |
| <b>65.191</b>  | <b>Totale Fonti</b>                    | <b>28.601</b>    | <b>31.378</b>    | <b>(8,8%)</b>  |

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

<sup>(1)</sup> Al lordo delle perdite ed escluso portafoglio di trading.

##### Impieghi

| Esercizio 2008 | GWh (*)                             | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %     |
|----------------|-------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| 13.137         | Dedicata CIP 6/92                   | 5.544            | 7.399            | (25,1%)       |
| 4.472          | Clienti captive e altro             | 1.389            | 2.191            | (36,6%)       |
| <b>47.582</b>  | <b>Mercato libero:</b>              | <b>21.668</b>    | <b>21.788</b>    | <b>(0,5%)</b> |
| 20.054         | Clienti finali <sup>(1)</sup>       | 11.867           | 10.216           | 16,2%         |
| 9.541          | IPEX                                | 832              | 5.612            | (85,2%)       |
| 6.075          | Grossisti e portafoglio industriale | 2.933            | 2.142            | 36,9%         |
| 11.912         | Altre vendite <sup>(2)</sup>        | 6.036            | 3.818            | 58,1%         |
| <b>65.191</b>  | <b>Totale impieghi</b>              | <b>28.601</b>    | <b>31.378</b>    | <b>(8,8%)</b> |

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

<sup>(1)</sup> Al lordo delle perdite

<sup>(2)</sup> Escluso portafoglio di trading.

#### Dati economici

| Esercizio 2008 (*) | (in milioni di euro)               | 1° Semestre 2009 (*) | 1° Semestre 2008 (*) | Variaz. %      |
|--------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| <b>7.687</b>       | <b>Ricavi di vendita</b>           | <b>3.232</b>         | <b>3.772</b>         | <b>(14,3%)</b> |
| 1.326              | Margine operativo lordo            | 556                  | 636                  | (12,6%)        |
| <b>17,2%</b>       | <b>% sui Ricavi di vendita</b>     | <b>17,2%</b>         | <b>16,9%</b>         |                |
| 284                | Investimenti in immobilizzazioni   | 189                  | 96                   | 96,9%          |
| 1.849              | Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup> | 1.875                | 1.809                | 1,4%           |

<sup>(1)</sup> Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2008.

(\*) I ricavi di vendita riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

### Produzioni ed Approvvigionamenti

Le produzioni nette del semestre si attestano a 20.352 GWh, con un decremento del 22,7% rispetto al primo semestre 2008, evidenziando una pesante flessione della produzione termoelettrica (-28,5%) parzialmente attenuata da un incremento della produzione idroelettrica. Tale flessione è in parte dovuta all'effetto perimetro per la cessione nell'aprile 2008 di 7 centrali termoelettriche CIP 6/92 (circa 0,9 TWh) e per la parte restante alla congiuntura economica sfavorevole che ha pesantemente inciso sui consumi elettrici del Paese e conseguentemente sulle produzioni termoelettriche degli operatori.

Gli altri acquisti ad integrazione del portafoglio fonti sono aumentati di quasi il 64% rispetto al primo semestre 2008; si evidenzia peraltro come in questa voce siano incluse gli acquisti legati alle modalità operative di "bidding" degli impianti e altri volumi caratterizzati da una bassa marginalità unitaria.

## Vendite ed Attività commerciali

Nel semestre le vendite di energia elettrica sono risultate pari a 28.601 GWh, in diminuzione dell'8,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel segmento CIP 6/92 si registra una forte riduzione (-25,1%), da ricondurre essenzialmente alla scadenza di alcune convenzioni e alla variazione di perimetro sopra descritta.

Le vendite al mercato libero si connotano per variazioni di segno opposto a seconda del segmento considerato; in un contesto di estrema volatilità dello scenario il Gruppo ha optato per la riduzione della propria esposizione al rischio di fluttuazione dei prezzi delle commodities privilegiando le vendite alla clientela finale e ai grossisti, a discapito dei volumi offerti in Borsa. Le altre vendite al mercato libero crescono del 58,1%; anche per questa voce, come commentato in precedenza sugli altri acquisti, si ricorda come i volumi in questione siano caratterizzati da esigua marginalità unitaria.

Nel corso del semestre è continuata l'attività svolta su mercati organizzati dell'energia elettrica esteri che ha prodotto una marginalità positiva e i cui volumi movimentati (circa 4,1 TWh) non sono inclusi nel bilancio fonti/impieghi sopra riportato.

## Dati economici

I ricavi di vendita del primo semestre 2009 ammontano a 3.232 milioni di euro, in diminuzione (-14,3%) rispetto ai ricavi di vendita rilevati nello stesso periodo del 2008; come sopra descritto a dispetto di una leggera contrazione dei volumi venduti il dato dei ricavi unitari risulta sostanzialmente stabile, e questo in particolare in ragione della politica di prezzi fissi perseguita in sede di campagna commerciale lo scorso autunno quando i livelli di prezzi sul mercato erano più alti sia di quelli attuali che di quelli dei primi mesi del 2008. Va detto peraltro che, in accordo con le politiche aziendali per il contenimento dei rischi di mercato, il Gruppo ha effettuato operazioni di copertura dei volumi venduti a prezzo fisso ai clienti il cui risultato è contabilizzato nella Filiera Idrocarburi, essendo associato ai contratti di gas necessario a produrre l'energia elettrica. Tali costi di copertura anticipano i benefici che si manifesteranno sulla filiera elettrica nel corso dell'anno, soprattutto nel secondo semestre.

Il margine operativo lordo del semestre si attesta a 556 milioni di euro (636 milioni nei primi sei mesi del 2008), in diminuzione del 12,6% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

Il segmento di vendita CIP 6/92 registra un calo del margine operativo per effetto di scadenze incentivi e convenzioni, di eventi non ripetibili di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio (riconoscimento oneri CO<sub>2</sub> e certificati verdi sostenuti negli esercizi antecedenti il 2008) nonchè della variazione di perimetro per la cessione delle 7 centrali termoelettriche CIP 6/92.

Un calo di margine è altresì occorso nei mercati non regolamentati per effetto dei minori volumi termoelettrici prodotti e venduti e per un calo dei margini registrato sul mercato dei servizi di dispacciamento (MSD).

## Investimenti

Al 30 giugno 2009 sono stati contabilizzati investimenti per 189 milioni di euro riferibili per circa 60 milioni di euro al settore termoelettrico, per circa 74 milioni di euro allo sviluppo del settore eolico in Italia ed in particolare ai parchi eolici di Melissa/Strongoli e Mistretta, per circa 33 milioni di euro alla razionalizzazione e al rinnovo di impianti nel settore idroelettrico e per circa 22 milioni di euro agli investimenti di sviluppo della centrali di Thisvi in Grecia.

## Idrocarburi

### Dati quantitativi

#### Fonti Gas

| Esercizio 2008 | (Gas in milioni di mc)                            | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %      |
|----------------|---------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>1.014</b>   | <b>Totale Produzioni:</b>                         | <b>873</b>       | <b>465</b>       | <b>87,9%</b>   |
| 662            | - produzione Italia                               | 311              | 317              | (1,8%)         |
| 352            | - produzione estero <sup>(1)</sup>                | 562              | 148              | n.s.           |
| <b>7.554</b>   | <b>Import via gasdotti</b>                        | <b>4.592</b>     | <b>4.281</b>     | <b>7,3%</b>    |
| -              | <b>Import via GNL</b>                             | <b>41</b>        | -                | <b>n.s.</b>    |
| <b>5.281</b>   | <b>Acquisti nazionali ed altro <sup>(2)</sup></b> | <b>1.345</b>     | <b>2.740</b>     | <b>(50,9%)</b> |
| <b>13.849</b>  | <b>Totale Fonti</b>                               | <b>6.851</b>     | <b>7.486</b>     | <b>(8,5%)</b>  |

<sup>(1)</sup> al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni.

<sup>(2)</sup> Include le variazioni di stock e perdite di rete.

#### Impieghi Gas

| Esercizio 2008 | (Gas in milioni di mc)    | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %     |
|----------------|---------------------------|------------------|------------------|---------------|
| 2.598          | Usi civili                | 1.776            | 1.453            | 22,3%         |
| 1.336          | Usi industriali           | 650              | 657              | (1,2%)        |
| 8.669          | Usi termoelettrici        | 3.586            | 4.605            | (22,1%)       |
| 352            | Vendite produzione estero | 562              | 148              | n.s.          |
| 894            | Altre vendite             | 277              | 623              | (55,6%)       |
| <b>13.849</b>  | <b>Totale impieghi</b>    | <b>6.851</b>     | <b>7.486</b>     | <b>(8,5%)</b> |

#### Produzioni olio

| Esercizio 2008 | (migliaia di barili)             | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %    |
|----------------|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| 1.729          | produzione Italia                | 864              | 881              | (1,9%)       |
| -              | produzione estero <sup>(1)</sup> | 404              | -                | n.s.         |
| <b>1.729</b>   | <b>Totale produzioni</b>         | <b>1.268</b>     | <b>881</b>       | <b>44,0%</b> |

<sup>(1)</sup> al lordo delle quantità trattenute come imposta sulle produzioni.

### Dati economici

| Esercizio 2008 | (milioni di euro)                  | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. %     |
|----------------|------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>5.093</b>   | <b>Ricavi di vendita</b>           | <b>2.342</b>     | <b>2.444</b>     | <b>(4,2%)</b> |
| 405            | Margine operativo lordo            | 223              | 209              | 6,7%          |
| <b>8,0%</b>    | <b>% sui Ricavi di vendita</b>     | <b>9,5%</b>      | <b>8,6%</b>      |               |
| 249            | Investimenti in immobilizzazioni   | 1.139            | 96               | n.s.          |
| 62             | Investimenti in esplorazione       | 55               | 40               | 37,5%         |
| 507            | Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup> | 1.355            | 476              | n.s.          |

<sup>(1)</sup> Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2008.

### Produzioni ed Approvvigionamenti

La produzione netta di gas del semestre è risultata pari a 873 milioni di metri cubi, quasi raddoppiata rispetto allo stesso periodo del 2008. Più precisamente, la produzione nazionale è rimasta sostanzialmente invariata mentre quella estera è risultata in forte aumento principalmente grazie all'apporto della nuova concessione di Abu Qir operativa dal 15 gennaio scorso che ha contribuito per 338 Mil/mc.

La produzione di olio grezzo è risultata pari a 1.268 migliaia di barili, contro gli 881 dei primi sei mesi del 2008; a fronte di una produzione sostanzialmente invariata in Italia si registra un aumento di quella estera grazie alle produzioni della concessione di Abu Qir (404 K bbl).

Come conseguenza del descritto calo della domanda di gas naturale si è osservato complessivamente una riduzione degli approvvigionamenti a breve termine a copertura dei propri impieghi; di segno opposto le importazioni di gas attraverso contratti di lungo termine che si attestano a 4.633 milioni di metri cubi contro i 4.281 milioni dei primi sei mesi del 2008 (+8,2%) grazie al contributo dell'import di circa 1.093 milioni di metri cubi dall'Algeria via TTPC in virtù del contratto di approvvigionamento sottoscritto con Sonatrach, operativo dall'ottobre 2008.

Tale accordo si inserisce nella strategia di graduale disimpegno da forniture intermedie da terzi, che troverà compimento già a partire dalla fine del corrente esercizio con l'avvio della fornitura di gas proveniente dal Qatar e rigassificato presso Rovigo.

### **Vendite ed Attività Commerciale**

I volumi complessivi venduti, pari a 6.851 milioni di metri cubi, hanno evidenziato un decremento dell'8,5% rispetto al primo semestre 2008.

In particolare, le vendite per usi civili risultano in aumento del 22,3% a causa delle temperature invernali più rigide rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente mentre le vendite per usi termoelettrici mostrano un decremento del 22,1%, a causa della già descritta flessione nella domanda di energia elettrica, attestandosi a 3.586 milioni di metri cubi.

Le vendite ad altri operatori grossisti e al PSV sono risultate pari a 277 milioni di mc (623 milioni di metri cubi nel primo semestre 2008).

### **Dati economici**

I ricavi di vendita del semestre si attestano a 2.342 milioni di euro, in diminuzione del 4,2% rispetto ai 2.444 milioni del primo semestre del 2008. Come precedentemente ricordato questa diminuzione è attribuibile alla contrazione dei volumi di vendita a seguito del calo dei consumi parzialmente attenuata dall'incremento dei prezzi medi unitari del gas naturale in virtù dei meccanismi già descritti a commento dello scenario.

Il margine operativo lordo, pari a 223 milioni di euro, che beneficia di un effetto perimetro legato al contributo di Abu Qir di circa 19 milioni di euro, include, come già commentato, il risultato negativo delle coperture effettuate a livello di Gruppo e risulta in aumento del 6,7% rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

### **Investimenti**

Gli investimenti dei primi sei mesi dell'anno sono risultati pari a circa 1.139 milioni di euro e includono per 1.011 milioni di euro la già citata acquisizione della concessione di Abu Qir in Egitto.

In Italia, i principali investimenti hanno riguardato lo sviluppo dei nuovi campi di stoccaggio di S. Potito e Cotignola (RA) per 11 milioni di euro, due work-over sul giacimento Giovanna nel Mar Adriatico per 6 milioni di euro, il potenziamento del Campo di Collalto per 3 milioni di euro, l'allacciamento del pozzo di Accettura 2 (MT) per 4 milioni di euro, lo sviluppo del nuovo campo di Capparuccia (AP) per 2 milioni di euro e il ripristino della Nave Vega per 3 milioni di euro.

In Egitto gli investimenti hanno riguardato la concessione di Rosetta (22 milioni di euro), dove nell'ambito delle attività relative alla fase 4 prosegue la campagna di installazioni off-shore, e la concessione di Abu Qir (33 milioni di euro) dove è stato perforato e testato con successo il nuovo pozzo NAQ PII-2 e dove è in corso di perforazione il pozzo NAQ 8.

In Algeria proseguono le attività di sviluppo per la messa in produzione dei campi di Reggane e Azrafil per i quali sono stati contabilizzati 21 milioni di euro e in Croazia sono in corso le attività per la messa in produzione di 6 pozzi, attraverso piattaforme off-shore, per le quali sono stati contabilizzati 13 milioni di euro.

### **Attività di esplorazione**

Nei primi sei mesi del 2009 sono stati realizzati investimenti per circa 55 milioni di euro, quasi interamente in Paesi esteri e riguardanti in Algeria (17 milioni di euro) il completamento della perforazione di 5 pozzi nel blocco di Reggane, in Egitto (19 milioni di euro) le perforazioni nel blocco WWER e SAER e in Qatar (15 milioni di euro) la perforazione dei pozzi AQB4-1 e AQB4-2 nel Blocco 4.

## Corporate e altri settori

### Dati significativi

| Esercizio 2008 | (milioni di euro)                  | 1° Semestre 2009 | 1° Semestre 2008 | Variaz. % |
|----------------|------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| 77             | <b>Ricavi di vendita</b>           | <b>26</b>        | <b>38</b>        | (31,6%)   |
| (88)           | Margine operativo lordo            | (47)             | (36)             | (30,6%)   |
| <i>n.s.</i>    | <i>% sui Ricavi di vendita</i>     | <i>n.s.</i>      | <i>n.s.</i>      |           |
| 12             | Investimenti in immobilizzazioni   | 4                | 10               | n.s.      |
| 605            | Dipendenti (numero) <sup>(1)</sup> | 609              | 1.288            | (0,7%)    |

<sup>(1)</sup> Valori di fine periodo; le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2008.

Nel settore "Corporate e altri settori" confluiscono la parte dell'attività della Capogruppo Edison Spa non pertinente alla gestione unitamente a talune società holding e immobiliari; l'attività di Distribuzione e trattamento acqua di IWH che era confluita in questo settore a inizio 2008 è stata ceduta a terzi nel mese di Novembre dello stesso anno.

I ricavi di vendita pari a 26 milioni di euro sono sostanzialmente in linea a quelli dello stesso periodo del 2008 (il dato di 38 milioni del primo semestre 2008 includeva 25 milioni di euro relativi alle attività della Capogruppo e 13 milioni di euro relativi alle attività operative di IWH).

Il margine operativo lordo, negativo per 47 milioni di euro, è in peggioramento di 7 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2008 (il dato di -36 milioni del primo semestre 2008 includeva -40 milioni di euro relativi alle attività della Capogruppo e +4 milioni di euro relativi alle attività operative di IWH).

## INNOVAZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Nel primo semestre del 2009, l'attività di ricerca e sviluppo ha riguardato principalmente i temi della generazione con celle a combustibile, del fotovoltaico innovativo, dei materiali avanzati per l'energia. Inoltre sono state svolte attività a supporto di iniziative gestite da altre direzioni, a cui sono state messe a disposizione le competenze specifiche e metodologiche interne e quelle esterne accessibili attraverso il network della Direzione Ricerca. Tra queste ultime le principali hanno riguardato i temi dell'efficienza energetica e delle innovazioni nel settore delle energie rinnovabili. Proseguono le attività di ricerca comune con EDF nell'ambito dell'accordo di collaborazione mirato a sviluppare sinergie tra le competenze e le strutture di ricerca delle due società.

### Celle a combustibile

Prosegue sui temi dell'idrogeno e delle celle a combustibile la collaborazione con i dipartimenti di Chimica e di Energetica del Politecnico di Torino e con l'istituto EIFER di Karlsruhe in Germania. Le attività sono svolte nel laboratorio del Centro Ricerche Edison a Trofarello.

### Fotovoltaico avanzato

In parallelo all'attività di studio dei sistemi fotovoltaici avanzati ad elevata efficienza, si è completata la realizzazione e si è avviato il sito di test in campo, nell'area della centrale di Altomonte, dove sono installati sistemi fotovoltaici, anche a concentrazione, allo scopo di valutarne le potenzialità applicative e di sviluppo.

### Materiali avanzati per l'energia

Continua l'attività di sviluppo delle tecnologie Edison di produzione del superconduttore magnesio diboruro, presso l'Istituto CNR IENI di Lecco e presso il Centro Ricerche di Trofarello.

È in corso, in collaborazione con EDF R&D, uno studio sui materiali e sulle relative tecniche di deposizione a film sottile per l'applicazione celle a combustibile ad alta temperatura.

### Efficienza energetica

Nel semestre in oggetto si sono svolti una serie di studi e valutazioni su tecnologie abilitanti servizi di efficienza energetica. Tra questi ricordiamo le pompe di calore per il riscaldamento ed il raffrescamento, il solare termico, la piccola cogenerazione, l'illuminazione, le misure. Questo tema, che coinvolge un ampio spettro di tecnologie in costante evoluzione, è destinato a rappresentare una quota sempre più significativa dell'impegno della Ricerca. Molte di queste tecnologie rientrano anche in quell'insieme di soluzioni tecnologiche che complessivamente sono indicate come "smart grid".

## SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE

Edison affronta e gestisce le problematiche ambientali e di sicurezza in una logica di sistema integrato, promuovendone lo sviluppo e l'implementazione al fine di perseguire il miglioramento continuo della Gestione e di garantire un approccio omogeneo ai temi di sicurezza, salute e ambiente.

In conformità a tali principi si riportano i principali focus e i risultati raggiunti nel corso delle attività svolte nel primo semestre del 2009:

### Situazione infortunistica

La situazione infortunistica del primo semestre del 2009 presenta i seguenti risultati:

- l'Indice di Frequenza (IF) ha registrato un sensibile decremento rispetto al primo semestre del 2008, sia per quanto concerne il personale sociale che per quello di impresa;
- l'Indice di Gravità (IG), sia del personale sociale che del personale d'impresa, è in deciso decremento rispetto al primo semestre del 2008;

### Entrata in vigore D.Lgs. 81/2008 - Testo Unico sulla salute e sicurezza nei luoghi di lavoro

A seguito dell'entrata in vigore nel 2008 del D.Lgs. n. 81, sono proseguite le attività per rispettare le scadenze di recepimento degli aspetti contenuti nel Decreto. In particolare, nel corso del primo semestre del 2009, sono stati portati a termine:

- la redazione dei Documenti di Valutazione dei Rischi dei siti operativi e delle sedi direzionali comuni;
- l'adozione di un modello organizzativo di sicurezza condiviso, attraverso l'esplicitazione di un organigramma relativo alle funzioni di sicurezza del Gruppo Edison;
- le comunicazioni annuali relative ai lavoratori sottoposti a sorveglianza sanitaria e ai nominativi dei Rappresentanti dei Lavoratori per la Sicurezza;
- la prima parte delle attività di formazione e informazione, relative a: dirigenti, capi operativi, preposti e delegati lavori. In particolare per questi ultimi sono stati trattati temi specifici relativi alla gestione degli appalti: valutazione e coordinamento dei rischi di interferenza e individuazione dei costi della sicurezza.

Le seguenti attività sono, invece, in corso di programmazione per la seconda parte del 2009:

- completamento del piano formativo per i capi, i preposti e per i rappresentanti dei lavoratori per la sicurezza;
- realizzazione di iniziative nell'ambito della settimana Europea della salute e sicurezza "OSHA week 2009" (21-25 ottobre) al fine di promuovere il tema della valutazione dei rischi e la cultura della prevenzione nella sicurezza.

### Business Unit Asset Energia Elettrica

Dopo aver raggiunto l'obiettivo di copertura al 100% delle certificazioni Ambiente e Sicurezza ai sensi delle norme UNI EN ISO 14001, BS OHSAS 18001 e del Regolamento EMAS per le proprie Gestioni operative, ha avviato nel corso del primo semestre del 2009 il rinnovo della registrazione EMAS per le Gestioni Termoelettriche 1-2-3, mentre per la Gestione Idroelettrica tale rinnovo sarà completato entro la fine dell'anno.

Sono proseguite le attività di rilascio e rinnovo dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) ai sensi del Decreto legislativo 59/2005 per gli impianti di competenza Ministeriale superiori ai 300 MW di potenza termica. Alla fine del primo semestre 2009, per quattordici impianti Edison si è ottenuto il rilascio o è in corso il rinnovo dell'Autorizzazione, mentre per altri cinque l'iter di rilascio è in corso di svolgimento.

### Business Unit Asset Idrocarburi

A seguito del processo di separazione (unbundling) tra le attività di trasporto, stoccaggio e produzione gas, sono state avviate le attività di adeguamento dei relativi sistemi di gestione integrati ambiente e sicurezza, già certificati secondo i requisiti delle norme UNI EN ISO 14001 e BS OHSAS 18001.



### **Business Unit Fonti Rinnovabili**

È stata portata a termine con successo la visita di sorveglianza del sistema di gestione integrato ambiente e sicurezza e di registrazione ambientale EMAS della Edison Energie Speciali.

### **Business Unit Marketing & Commerciale**

Nel corso del primo semestre 2009 è stata portata a termine con esito positivo la prima visita di sorveglianza del sistema di gestione qualità dell'organizzazione secondo i requisiti della norma di riferimento UNI EN ISO 9001.

### **Direzione Ingegneria**

È stato avviato il processo di certificazione OHSAS 18001 del sistema di gestione della sicurezza della Direzione Ingegneria che va ad integrare il già certificato sistema di gestione qualità.

## RISORSE UMANE E RELAZIONI INDUSTRIALI

### Risorse Umane

Il numero totale dei dipendenti del Gruppo Edison comprensivo degli organici riferiti alle imprese consolidate proporzionalmente, al termine del primo semestre 2009, ammonta a 3.839 unità. Il totale comprende l'avvio operativo della joint venture Abu Qir Petroleum con EGPC (compagnia egiziana di stato) per 784 unità.

Si segnala inoltre un incremento di organici pari a 94 unità, rispetto alla fine esercizio 2008; in particolare sono da segnalare nel periodo:

- l'acquisizione dell'80%, dal comune di Palermo, della società di vendita gas AMG GAS pari a 44 unità;
- il potenziamento delle strutture della filiera Idrocarburi (in particolare a supporto della nuova acquisizione in Egitto);
- il potenziamento della struttura commerciale legata alla nuova campagna vendite nel mercato residenziale;
- la costituzione della nuova B.U. Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile e lo sviluppo dell'attività elettrica all'estero.

### Relazioni industriali

Nel mese di giugno sono stati siglati specifici accordi sindacali in merito all'utilizzo delle risorse esistenti nei fondi "bilaterali" la cui missione è quella di incentivare, attraverso intese tra le parti sociali e nel rispetto delle previsioni di legge, la realizzazione di piani formativi per le Società interessate.

A tale scopo è stato raggiunto, con le Segreterie Nazionali delle Organizzazioni sindacali FILCEM Cgil - FLAEL Cisl - UILCEM Uil, un accordo per l'attuazione, in corso d'anno e per gli anni futuri, di iniziative finanziabili da "Fondimpresa – Fondo Paritetico Interprofessionale Nazionale" rivolte in particolare ai giovani laureati neo-inseriti in Azienda, ai *professional* e ai giovani capi.

Con le Rappresentanze Sindacali Aziendali dei Dirigenti del Gruppo Edison si è dato luogo ad un'intesa che consentirà di fruire dei fondi esistenti presso "Fondirigenti – Fondo per la Formazione Professionale Continua dei Dirigenti delle Aziende Produttrici di Beni e Servizi" così da garantire piena continuità ai piani formativi per i dirigenti di prima nomina e per l'aggiornamento continuo in coerenza con il modello manageriale di Gruppo.

Si segnala inoltre, per la rilevanza del tema e per le importanti ricadute in termini economico-normativi che avrà già a partire dal secondo semestre dell'anno, la formale disdetta – da parte delle Organizzazioni Sindacali – del contratto collettivo nazionale del Settore Elettrico in scadenza il 30 giugno 2009.

### Organizzazione

Relativamente alle attività di Organizzazione si segnala in particolare:

- Completata la fase di studio tecnico, economico e di mercato e definito il relativo business model, è stata costituita, a diretto riporto del Chief Operating Officer, la Business Unit Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, con l'obiettivo di identificare, sviluppare, realizzare e proporre al consumatore finale soluzioni energetiche sostenibili sul piano economico, ambientale e sociale.
- È stata costituita, a diretto riporto del Chief Operating Officer, la Direzione Coordinamento Performance Operations, con la responsabilità principale di assicurare supporto per la proposta, definizione, implementazione, monitoraggio e consolidamento di indicatori e target di performance operativa relativi alle attività affidate alle Direzioni ed alle Business Unit a diretto riporto del Chief Operating Officer.
- In funzione delle evoluzioni organizzative aziendali e della legislazione di riferimento è stato aggiornato il modello di organizzazione e di gestione finalizzato a prevenire la responsabilità amministrativa della Società ai sensi del Decreto legislativo 231/2001 già adottato nel 2004, nominando "Responsabili di Unità Operative per l'attuazione del Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del D.lgs. 231/2001" (Responsabili Unità Operative 231) i responsabili pro tempore delle diverse Direzioni e Business Unit Aziendali.
- Nell'ambito del progetto Eccellenza Operativa, nel quadro del contesto economico generale ed al fine di ridurre i costi relativi ai viaggi d'affari, è stata rivista la "norma generale per la gestione delle trasferte e spese di rappresentanza".

## Formazione

Relativamente alle attività di Sviluppo e Formazione si segnalano in particolare:

- il supporto agli interventi relativi allo sviluppo delle competenze tecnico professionali.
- la revisione del Modello Manageriale per Quadri e Dirigenti per integrare i nuovi elementi connessi allo sviluppo internazionale dell'Azienda, all'apertura del mercato residenziale e per integrare i valori che furono definiti posteriormente all'implementazione del modello esistente. Il Modello Manageriale, così aggiornato, permetterà nel corso del secondo semestre 2009, di valutare l'adeguatezza delle risorse manageriali nell'ambito del secondo ciclo del processo di management review.
- l'ulteriore sviluppo del "Programma Manageriale", con focus sul tema della motivazione.
- un intervento di sensibilizzazione e di riflessione dei collaboratori Edison sulle varie espressioni della "diversità" (es. disabilità, etnia, sesso, ecc.) concretizzatosi nell'organizzazione del Diversity Day, giornata focalizzata sulla diversità etnica e generazionale.
- la continuità dell'impegno formativo sui temi della Compliance aziendale che nella prima parte del 2009 ha visto la creazione del "Programma di approfondimento/aggiornamento legale della Direzione General Counsel per le risorse del Gruppo Edison" su una serie di tematiche di interesse aziendale tra le quali la disciplina antitrust nei rapporti con i consumatori e nei mercati dell'energia e le operazioni con parti non indipendenti (parti correlate) già erogati nel primo semestre 2009.

## RISCHI E INCERTEZZE

### Gestione del rischio nel Gruppo Edison

#### Enterprise Risk Management

Edison ha sviluppato un modello integrato di gestione dei rischi che si ispira ai principi internazionali dell'Enterprise Risk Management, in particolare al framework COSO (promosso da The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission). Lo scopo principale dell'ERM è quello di adottare un approccio sistematico all'individuazione dei rischi prioritari dell'azienda, a valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi e a intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

A tal fine, Edison si è dotata di un Modello di Rischio Aziendale e di una metodologia di risk mapping e risk scoring, che assegna un indice di rilevanza al rischio in funzione della valutazione di impatto globale, probabilità di accadimento e livello di controllo.

Con il coordinamento della Direzione Risk Office, i responsabili delle business unit e direzioni aziendali individuano e valutano i rischi di competenza attraverso un processo di Risk Self Assessment e forniscono una prima indicazione delle azioni di mitigazione ad essi associate. I risultati del processo sono successivamente consolidati a livello centrale in una mappatura, dove i rischi vengono prioritizzati in funzione dello scoring risultante e aggregati per favorire il coordinamento dei piani di mitigazione in un'ottica di gestione integrata dei rischi stessi.

Il Modello di Rischio Aziendale, sviluppato sulla base delle best practices di settore e internazionali, comprende le tipologie di rischio caratterizzanti il business in cui il Gruppo opera, distinguendo i rischi legati all'ambiente esterno dai rischi interni di processo e strategici.

Il processo di Enterprise Risk Management è strettamente legato al processo di pianificazione strategica con la finalità di associare il profilo di rischio complessivo del Gruppo alla redditività prospettica risultante dal documento di piano/budget.

I risultati dell'ERM e del Risk Self Assessment sono oggetto di comunicazione a scadenze prestabilite in sede di Comitato di Controllo Interno e Consiglio di Amministrazione, e sono utilizzati dalla Direzione Sistemi di Controllo Interno come elementi informativi finalizzati alla predisposizione di specifici piani di audit risk-based.

La mappa dei rischi aziendali risultanti dal processo ERM è allegata al prospetto di budget e piano industriale approvato annualmente dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

#### Energy Risk Management

Nell'ambito delle attività di Risk Management, un presidio specifico è dedicato al rischio prezzo commodity, cioè al rischio legato alle variazioni dei prezzi dei mercati finanziari e fisici nei quali la società opera, relativamente alle materie prime energetiche quali energia elettrica, gas naturale, carbone, olio grezzo e prodotti derivati.

La crescente volatilità dei prezzi di tali commodities ha infatti provocato nel corso degli ultimi anni un aumento del rischio di oscillazione dei risultati economici delle imprese del settore.

Da questo punto di vista l'attività di Risk Management si pone lo specifico obiettivo di stabilizzare i flussi di cassa generati dal portafoglio di asset e contratti in essere e di proteggere il valore degli asset iscritti a bilancio da eventuali svalutazioni indotte proprio dalla volatilità dei prezzi di mercato.

Nello specifico, il rischio mercato legato alle oscillazioni del prezzo delle commodities energetiche e del cambio viene gestito centralmente mediante un processo di netting sull'esposizione totale del portafoglio di Gruppo che viene monitorata a fronte di un limite di rischio, espresso in termini di capitale economico, approvato annualmente dal Consiglio di Amministrazione in relazione al livello di redditività attesa.

Il Comitato Rischi mensilmente verifica l'esposizione di Gruppo con riferimento al limite di rischio approvato e, in caso di superamento, decide sulle opportune misure di copertura da adottare, in accordo

con le *Energy Risk Policy*. In base a tale documento, il Gruppo persegue l'obiettivo di minimizzare il ricorso ai mercati finanziari per le coperture necessarie, puntando sulla valorizzazione dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di business.

## Risk Factors

### Rischi legati all'ambiente esterno

#### Rischio normativo e regolatorio

Una potenziale fonte di rischio rilevante è la costante evoluzione del contesto normativo e regolatorio di riferimento, che ha effetti essenzialmente sul funzionamento del mercato, sui piani tariffari, sui livelli di qualità del servizio richiesti e sugli adempimenti tecnico-operativi. Al riguardo, Edison è impegnata in una continua attività di monitoraggio e dialogo costruttivo con le istituzioni sia negli eventuali momenti di confronto sia per recepire tempestivamente i cambiamenti intervenuti, operando comunque per minimizzarne l'impatto economico eventualmente derivante.

In questo contesto tra le principali evoluzioni normative in corso si segnalano:

- Riforma mercato ingrosso energia elettrica.

Il Decreto-Legge 29 novembre 2008 n. 185 (convertito in legge n. 2 del 28 gennaio 2009) ha previsto una serie di interventi atti a riformare importanti meccanismi di funzionamento del mercato all'ingrosso dell'energia elettrica. Il Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 29 Aprile 2009 ha disposto la disciplina implementativa della riforma, prevedendo l'introduzione di un mercato infragiornaliero (a partire dal 31 ottobre 2009) e una sua integrazione con il mercato dei servizi del dispacciamento (dal 1 gennaio 2011), la riforma del mercato dei servizi del dispacciamento a partire dal 2010, l'introduzione di nuove disposizioni sulla pubblicazione dei dati in possesso del Gestore del Mercato Elettrico e di Terna, l'evoluzione dei mercati a termine dell'energia. Lo stesso Decreto ha anche stabilito di subordinare il nuovo meccanismo di remunerazione delle offerte di energia elettrica (cosiddetto "Pay As Bid") alla verifica del processo di riforma e delle condizioni del mercato, e comunque implementandolo non prima dell'aprile 2012. Un'ulteriore disposizione applicativa della riforma è stata introdotta dall'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas, che, con Delibera Arg/elt 52/09, ha disposto la riforma del meccanismo di essenzialità degli impianti, un'estensione della disciplina a raggruppamenti di impianti e dei metodi alternativi per l'assolvimento all'obbligo di offerta degli impianti. I vari soggetti coinvolti nel processo di riforma stanno implementando le previsioni di dettaglio secondo le scadenze previste.

- Concessioni idroelettriche.

Il tema, già diffusamente commentato in precedenza, attiene alla dichiarazione di incostituzionalità promossa dalla Corte Costituzionale, con sentenza del 14 gennaio 2008 n. 1 relativamente alla proroga decennale delle concessioni idroelettriche di grande derivazione e relativa disciplina introdotta nell'ordinamento italiano dalla Legge Finanziaria 2006 (L. 266/2005). Il tema genera un rilevante impatto sui concessionari idroelettrici, tra i quali Edison, in particolare su coloro che hanno concessioni in scadenza entro il 2013. Per tali concessioni, infatti, il termine di cinque anni precedenti la scadenza per la pubblicazione dei bandi di gara non può essere rispettato. Sul tema è stato costituito un Tavolo di Lavoro tecnico presso la Conferenza Unificata dove le Amministrazioni centrali e periferiche interessate avrebbero dovuto condividere una proposta normativa per colmare il vuoto creato dalla sentenza della Corte. A distanza di un anno però non è ancora stata proposta alcuna soluzione normativa ed il Tavolo Tecnico ha sospeso la propria attività dall'ottobre 2008. Nel corso degli ultimi mesi alcune Regioni hanno manifestato la volontà di concordare modifiche della normativa soprattutto in considerazione della scadenza di molte concessioni al 2010. L'intervento normativo statale è ormai improcrastinabile considerata la necessità che la materia sia governata da una disciplina legislativa chiara e che consenta una coerente programmazione degli investimenti.

- Evoluzione della disciplina delle convenzioni CIP 6/92.

Prosegue l'opera dell'Autorità per l'Energia Elettrica e Gas nel definire ed aggiornare il Costo Evitato del

Combustibile (CEC) e i vari reintegri (oneri CO<sub>2</sub>, oneri "Certificati Verdi"): Edison monitora e presidia tali tematiche, ricorrendo se necessario anche all'apertura del contenzioso. Possibili modifiche del quadro sotteso alle convenzioni potrebbero risultare anche dall'operato del Parlamento, presso il quale è in fase di approvazione il DDL "Sviluppo": tale norma prevede da un lato che i criteri per l'aggiornamento annuale del CEC vengano definiti da decreti del Ministro dello Sviluppo Economico, tenendo conto delle dinamiche di prezzo dei prodotti petroliferi e dell'evoluzione dell'efficienza di conversione, e dall'altro che vengano proposti ai produttori meccanismi per la risoluzione anticipata delle convenzioni CIP 6/92 (gli oneri dei quali devono essere inferiori a quelli che si realizzerebbero nei casi di mancata risoluzione).

### Rischio prezzo/tasso di cambio legato all'attività in commodity

Il Gruppo Edison è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le commodities energetiche trattate, principalmente energia elettrica, gas naturale, carbone, prodotti petroliferi, titoli ambientali. Tali fluttuazioni agiscono tanto direttamente quanto indirettamente attraverso indicizzazioni presenti nelle formule di prezzo. Inoltre, poiché una parte dei prezzi di dette commodities energetiche è denominata in dollari americani, il Gruppo è esposto anche al relativo rischio cambio.

Dal punto di vista organizzativo, il modello di governance adottato dal Gruppo prevede (con talune eccezioni non significative che riguardano Edipower Spa) la separazione delle funzioni di controllo e gestione del rischio in oggetto, accentrate in Edison Spa a riporto diretto del Chief Financial Officer, dall'operatività sui mercati finanziari, centralizzata in Edison Trading Spa per quanto riguarda i mercati delle commodities e nella Direzione Finanza di Edison Spa per quanto riguarda il tasso di cambio.

Le attività di gestione e controllo di tale rischio sono disciplinate dalle Energy Risk Policy, che prevedono l'adozione di specifici limiti di rischio in termini di Capitale Economico relativo ai rischi mercato e l'impiego di strumenti derivati finanziari comunemente utilizzati sul mercato al fine di contenere l'esposizione entro i limiti stabiliti. Sul Portafoglio Industriale del Gruppo l'assorbimento di Capitale Economico è misurato attraverso il Profit-at-Risk, quantificato mensilmente sull'esposizione netta di Gruppo. Ai fini IFRS 7 è inclusa nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato, alle quali si rimanda per ulteriori approfondimenti, una simulazione di PaR svolta solamente sui derivati finanziari in essere al 30 giugno 2009 per verificarne la volatilità attesa in termini di fair value contabilizzato a bilancio.

All'interno delle attività caratteristiche del Gruppo Edison sono state approvate anche attività di trading fisico e finanziario su commodity, consentite nel rispetto delle apposite procedure e segregate ex ante in appositi Portafogli di Trading. I Portafogli di Trading sono monitorati giornalmente tramite specifici limiti di rischio, misurati in termini di Value-at-Risk giornaliero al 95% di probabilità e di Stop Loss annua. Per un'analisi più dettagliata dei limiti di rischio dei portafogli di trading si rimanda a quanto illustrato nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai fini dell'IFRS7.

### Rischio di cambio non connesso al rischio commodity

Fatta eccezione per quanto sopra riportato nell'ambito del rischio commodity, il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio che, per la parte residua, è prevalentemente concentrato sulla conversione dei bilanci di talune controllate estere e su alcuni flussi in valuta, per ammontari contenuti, relativi all'acquisto di macchinari; generalmente le controllate estere hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai fini dell'IFRS7.

### Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo Edison è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. Anzitutto il Gruppo non pone in essere derivati con finalità speculative. Al contrario l'obiettivo è principalmente la riduzione dell'o-

scillazione nella volatilità degli oneri finanziari. Tale obiettivo è raggiunto attraverso un'opportuna combinazione tra tasso fisso e variabile nella composizione del debito, dopo le coperture. Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai fini dell' IFRS7.

### Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione di Edison a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie. Per il Gruppo Edison l'esposizione al rischio di credito è connessa in modo preponderante alla crescente attività commerciale di vendita sul mercato libero di energia elettrica e di gas naturale.

Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata specificatamente alla funzione di Credit Management allocata centralmente nella Direzione Finanza, il Gruppo ha implementato procedure e azioni descritte diffusamente nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato, ai fini dell'IFRS7.

### Rischi di processo

#### Rischio operations

L'attività caratteristica di Edison prevede, tra l'altro, la costruzione e la gestione di impianti di produzione di energia elettrica ed idrocarburi tecnologicamente complessi ed interconnessi lungo tutta la catena del valore. Rischi di perdite o danni possono insorgere da improvvisa indisponibilità di uno o più macchinari critici ai processi di produzione, a seguito di danni materiali ai macchinari stessi o specifiche componenti di esso, che non possono essere completamente coperti o trasferibili tramite polizze di assicurazione. Attività di prevenzione e controllo, volte a contenere la frequenza di tali eventi o a ridurre l'impatto, prevedono standard di elevata sicurezza così come frequenti piani di revisione, *contingency planning* e manutenzione. Laddove appropriato, adeguate politiche di gestione del rischio ed assicurative in ambito industriale ad hoc minimizzano le possibili conseguenze di tali danni.

#### Information Technology

Complessi sistemi informativi supportano l'operatività aziendale per quanto concerne in particolare gli aspetti tecnici, commerciali, amministrativi. Al fine di limitare il rischio di interruzione dell'attività a fronte di un fault dei sistemi, Edison si è dotata di architetture hardware e software in configurazione ad alta affidabilità per quelle applicazioni che supportano attività critiche. Inoltre, nell'ambito dei servizi forniti dall'*outsourcer*, il servizio di *disaster recovery* garantisce tempi di ripristino coerenti con i livelli di criticità delle applicazioni.

### Liquidità

La gestione del rischio liquidità fronteggia il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. Per quanto riguarda i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono gestite centralmente, per garantire l'ottimizzazione delle risorse. L'obiettivo strategico è di far sì che in ogni momento il Gruppo disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi.

Per un'analisi più dettagliata del rischio in oggetto si rimanda a quanto riportato nelle note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai fini dell' IFRS7.

### Rischi strategici e di indirizzo

#### Investimenti di sviluppo e acquisizioni

Lo sviluppo delle attività caratteristiche del Gruppo Edison prevede il ricorso ad investimenti diretti (sviluppo interno) e acquisizioni.

Per quanto concerne gli investimenti diretti, il Gruppo Edison nel corso degli ultimi anni ha sviluppato un importante programma di realizzazione di nuova capacità produttiva per 7.000 MW addizionali. In aggiunta, nel corso del mese di gennaio 2009 è stata conclusa l'operazione di acquisizione dei diritti di esplorazione, produzione e sviluppo della concessione off shore di Abu Qir, con il pagamento del bonus di firma a favore di Egyptian General Petroleum Corporation.

Ulteriori investimenti sono previsti in futuro per il potenziamento delle attività caratteristiche, sia nel settore energia elettrica sia nel settore idrocarburi. La strategia di sviluppo prevede anche il ricorso all'internazionalizzazione in paesi al di fuori dell'Unione Europea, dove in parte il Gruppo è già presente, che possono essere caratterizzati da un quadro politico, sociale ed economico meno stabile.

Con riguardo a tali attività, il Gruppo Edison è esposto a rischi autorizzativi, rischi di ritardo nello sviluppo o entrata in esercizio commerciale delle nuove iniziative, rischio di incremento dei costi operativi e dei costi di materiali e servizi, rischi legati a possibili cambiamenti nelle tecnologie esistenti, rischi legati all'evoluzione del quadro politico e normativo di taluni paesi stranieri in cui il Gruppo opera o intende operare in futuro.

Per quanto concerne la strategia di sviluppo attraverso acquisizioni, questa dipende dalla capacità di Edison di identificare e cogliere opportunità presenti sul mercato in termini di acquisizioni di asset o società che consentano di sviluppare il *core business* del Gruppo in termini accettabili. Da questo punto di vista, non vi è la totale garanzia che Edison sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni.

Ai fini di una mitigazione di tali rischi, il Gruppo Edison si è strutturato con una serie di processi interni a presidio della varie fasi istruttorie e valutative delle iniziative di investimento. I processi prevedono, oltre alle opportune procedure formalizzate, operazioni di *due diligence*, contratti vincolanti, processi autorizzativi interni multi-livello, serrate attività di project management e project control.

In aggiunta, il Gruppo Edison è impegnato in un processo di continua ricerca applicata allo sviluppo di nuove tecnologie, anche sugli impianti esistenti. Per un approfondimento relativo alle attività in tale ambito si rimanda alla sezione "Innovazione, ricerca e sviluppo".

## Politiche e strumenti di gestione adottati

### Energy Risk Policy

#### Governance

La governance dell'Energy Risk Management prevede che il Consiglio di Amministrazione sia l'unico organo responsabile per l'approvazione dei limiti di rischio, espressi in termine di Capitale Economico, in sede di Budget.

Nell'ambito del Comitato Rischi vengono definite le politiche, supervisionati i livelli di rischio, approvate le strategie di copertura e definiti eventuali limiti di dettaglio.

Nel rispetto di una chiara separazione dei ruoli, la Direzione Risk Office, a riporto del CFO, si occupa di istruire i temi per il Comitato Rischi, del controllo dei limiti e dei risultati delle coperture finanziarie effettuate, mentre il Front Office, a riporto del Direttore BU Energy Management, si occupa di chiudere le transazioni sui mercati finanziari, con il compito di ottimizzarne tempistiche, strutture e controparti.

#### Coperture finanziarie

Uno degli obiettivi dell'attività di risk management del Gruppo è quello di stabilizzare i flussi di cassa generati dal portafoglio di asset e contratti, proteggendo tramite l'Hedging Strategico il MOL di Gruppo dalle oscillazioni dovute al rischio prezzo e al rischio cambio (come definiti nel precedente par. Risk Factors) sulle commodities trattate.

L'attività di Hedging Strategico è svolta tramite coperture finanziarie attivate progressivamente nel corso dell'anno sulla base dell'andamento dei mercati e dell'evolversi delle previsioni sui volumi dei con-



tratti fisici in acquisto e in vendita e delle produzioni degli asset.

La gradualità dell'Hedging Strategico assicura la minimizzazione del rischio di esecuzione, legato alla concentrazione di tutte le coperture in una fase di mercato sfavorevole, del rischio volume, legato alla variabilità del sottostante da coprire in funzione delle migliori previsioni di volume, e del rischio operativo, legato a errori di implementazione.

Inoltre, la politica del Gruppo è orientata a minimizzare il ricorso ai mercati finanziari per coperture mediante la valorizzazione dell'integrazione verticale e orizzontale delle varie filiere di business.

A tal fine, il Gruppo pianifica prioritariamente il bilanciamento fisico dei volumi delle proprie vendite di commodities energetiche fisiche sui mercati per le varie scadenze temporali, attraverso gli asset di produzione di proprietà e il portafoglio di contratti in essere, sia di medio/lungo periodo sia spot.

In secondo luogo, il Gruppo persegue una strategia di omogeneizzazione fra le fonti e gli impieghi fisici, in modo che le formule e le indicizzazioni a cui sono legati i ricavi derivanti dalle vendite di commodities energetiche riflettano per quanto possibile le formule e le indicizzazioni dei costi del Gruppo, ossia degli acquisti di commodities energetiche sui mercati e degli approvvigionamenti per i propri asset di produzione.

Per gestire il rischio prezzo e cambio sull'esposizione residua del portafoglio di asset e contratti, il Gruppo può fare ricorso a coperture strutturate sui mercati finanziari sulla base di una strategia di *cash flow hedging*.

Le coperture finanziarie possono avere origine anche da specifiche richieste delle singole business unit con la finalità di bloccare, tramite l'Hedging Operativo, il margine relativo ad una singola transazione o ad un insieme limitato di transazioni tra loro correlate.

## Policy di Enterprise Risk Management

### Il processo ERM e le valutazioni di impatto sui margini-obiettivo

Il processo di Enterprise Risk Management viene svolto in parallelo con lo sviluppo del budget e del piano strategico, con un processo di Risk Self Assessment annuale i cui risultati sono presentati in sede di approvazione del Budget e sono aggiornati in occasione dei Comitati di Controllo Interno. Anche in questo caso il modello si basa sulle informazioni che provengono dalle singole unità operative e direzioni: ciascuna, nel suo ambito specifico, procede infatti a una mappatura dei rischi secondo tre dimensioni, che misurano rispettivamente l'impatto, la probabilità di accadimento e il livello di controllo. I risultati di sintesi per quanto concerne il primo semestre 2009 sono commentati nel precedente paragrafo Risk Factors.

Per ciascuno dei rischi prioritari individuati vengono assegnati un coordinatore e specifiche azioni di mitigazione, codificate all'interno di classi di interventi predefiniti. Nel corso dell'anno sono previsti aggiornamenti periodici per il controllo dell'andamento delle azioni di mitigazione individuate e la valutazione del potenziale impatto.

### Fondi rischi

Oltre a quanto sopra descritto relativamente alle attività di gestione e mitigazione dei rischi, il Gruppo Edison, in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti a eventi passati, che possono essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti tra le passività di bilancio (si vedano anche le "note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato"). In particolare, nello svolgimento delle proprie attività, le società del Gruppo sono parte in procedimenti giudiziari e in alcuni contenziosi fiscali per una descrizione dei quali si rimanda al paragrafo circa lo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 30 giugno 2009".

## ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice civile, si precisa che:

- al 30 giugno 2009 non risultano in portafoglio azioni proprie o azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie o ad azioni della società controllante, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona;
- il Gruppo ha intrattenuto nel corso del semestre operazioni rilevanti con parti correlate, per una descrizione delle quali si rimanda al paragrafo "*Operazioni infragruppo e con parti correlate*" contenuto nelle Altre informazioni del Bilancio consolidato semestrale abbreviato;
- non sono state istituite sedi secondarie.

# **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

al 30 giugno 2009

## Stato patrimoniale

| 30.06.2008       | (in milioni di euro)                               | Rif. Nota | 30.06.2009    | 31.12.2008    |
|------------------|----------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |                                                    |           |               |               |
| 7.489            | Immobilizzazioni materiali                         | 1         | 7.521         | 7.416         |
| 11               | Immobili detenuti per investimento                 | 2         | 14            | 14            |
| 3.518            | Avviamento                                         | 3         | 3.536         | 3.521         |
| 287              | Concessioni idrocarburi                            | 4         | 1.259         | 273           |
| 34               | Altre immobilizzazioni immateriali                 | 5         | 43            | 47            |
| 45               | Partecipazioni                                     | 6         | 52            | 51            |
| 216              | Partecipazioni disponibili per la vendita          | 6         | 279           | 248           |
| 143              | Altre attività finanziarie                         | 7         | 97            | 92            |
| 85               | Crediti per imposte anticipate                     | 8         | 87            | 84            |
| 63               | Altre attività                                     | 9         | 34            | 63            |
| <b>11.891</b>    | <b>Totale attività non correnti</b>                |           | <b>12.922</b> | <b>11.809</b> |
| 281              | Rimanenze                                          |           | 248           | 304           |
| 1.789            | Crediti commerciali                                |           | 2.098         | 2.330         |
| 8                | Crediti per imposte correnti                       |           | 10            | 14            |
| 651              | Crediti diversi                                    |           | 512           | 422           |
| 35               | Attività finanziarie correnti                      |           | 38            | 26            |
| 123              | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti          |           | 117           | 188           |
| <b>2.887</b>     | <b>Totale attività correnti</b>                    | 10        | <b>3.023</b>  | <b>3.284</b>  |
| -                | <b>Attività in dismissione</b>                     |           | -             | -             |
| <b>14.778</b>    | <b>Totale attività</b>                             |           | <b>15.945</b> | <b>15.093</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b> |                                                    |           |               |               |
| 5.292            | Capitale sociale                                   |           | 5.292         | 5.292         |
| 655              | Riserve di capitale                                |           | 648           | 480           |
| 1.164            | Altre riserve                                      |           | 1.132         | 1.171         |
| (6)              | Riserva di conversione                             |           | 2             | (3)           |
| 623              | Utili (perdite) portati a nuovo                    |           | 711           | 623           |
| 102              | Risultato netto del periodo                        |           | 122           | 346           |
| <b>7.830</b>     | <b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>           |           | <b>7.907</b>  | <b>7.909</b>  |
| 110              | Patrimonio netto di terzi                          |           | 158           | 164           |
| <b>7.940</b>     | <b>Totale patrimonio netto</b>                     | 11        | <b>8.065</b>  | <b>8.073</b>  |
| 66               | Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza | 12        | 65            | 65            |
| 590              | Fondo imposte differite                            | 13        | 601           | 519           |
| 981              | Fondi per rischi e oneri                           | 14        | 761           | 777           |
| 1.200            | Obbligazioni                                       | 15        | 1.201         | 1.198         |
| 1.068            | Debiti e altre passività finanziarie               | 16        | 2.278         | 1.101         |
| 30               | Altre passività                                    | 17        | 33            | 30            |
| <b>3.935</b>     | <b>Totale passività non correnti</b>               |           | <b>4.939</b>  | <b>3.690</b>  |
| 26               | Obbligazioni                                       |           | 20            | 9             |
| 787              | Debiti finanziari correnti                         |           | 1.088         | 899           |
| 1.392            | Debiti verso fornitori                             |           | 1.283         | 1.659         |
| 44               | Debiti per imposte correnti                        |           | 22            | 54            |
| 654              | Debiti diversi                                     |           | 528           | 709           |
| <b>2.903</b>     | <b>Totale passività correnti</b>                   | 18        | <b>2.941</b>  | <b>3.330</b>  |
| -                | <b>Passività in dismissione</b>                    |           | -             | -             |
| <b>14.778</b>    | <b>Totale passività e patrimonio netto</b>         |           | <b>15.945</b> | <b>15.093</b> |

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Conto economico

| Esercizio 2008 (*) | (in milioni di euro)                            | Rif. Nota | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008(*) |
|--------------------|-------------------------------------------------|-----------|----------------------|---------------------|
| 10.064             | Ricavi di vendita                               | 19        | 4.589                | 4.913               |
| 665                | Altri ricavi e proventi                         | 20        | 226                  | 318                 |
| <b>10.729</b>      | <b>Totale ricavi</b>                            |           | <b>4.815</b>         | <b>5.231</b>        |
| (8.863)            | Consumi di materie e servizi (-)                | 21        | (3.967)              | (4.312)             |
| (223)              | Costo del lavoro (-)                            | 22        | (116)                | (110)               |
| <b>1.643</b>       | <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>23</b> | <b>732</b>           | <b>809</b>          |
| (782)              | Ammortamenti e svalutazioni (-)                 | 24        | (378)                | (367)               |
| <b>861</b>         | <b>Risultato operativo</b>                      |           | <b>354</b>           | <b>442</b>          |
| (100)              | Proventi (oneri) finanziari netti               | 25        | (80)                 | (63)                |
| -                  | Proventi (oneri) da partecipazioni              | 26        | 1                    | -                   |
| (31)               | Altri proventi (oneri) netti                    | 27        | 2                    | (42)                |
| <b>730</b>         | <b>Risultato prima delle imposte</b>            |           | <b>277</b>           | <b>337</b>          |
| (379)              | Imposte sul reddito                             | 28        | (150)                | (234)               |
| <b>351</b>         | <b>Risultato netto da attività in esercizio</b> |           | <b>127</b>           | <b>103</b>          |
| (4)                | Risultato netto da attività in dismissione      |           | -                    | (3)                 |
| <b>347</b>         | <b>Risultato netto del periodo</b>              |           | <b>127</b>           | <b>100</b>          |
| Di cui:            |                                                 |           |                      |                     |
| 1                  | Risultato netto di competenza di terzi          |           | 5                    | (2)                 |
| <b>346</b>         | <b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>  |           | <b>122</b>           | <b>102</b>          |
|                    | Utile per azione (in euro) (**)                 | 29        |                      |                     |
| 0,0647             | Risultato di base azioni ordinarie              |           | 0,0224               | 0,0186              |
| 0,0947             | Risultato di base azioni di risparmio           |           | 0,0524               | 0,0486              |
| 0,0647             | Risultato diluito azioni ordinarie              |           | 0,0224               | 0,0186              |
| 0,0947             | Risultato diluito azioni di risparmio           |           | 0,0524               | 0,0486              |

(\*) I ricavi e i consumi riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

(\*\*) Calcolato solo con riferimento al risultato netto di competenza del Gruppo del semestre.

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Altre componenti di conto economico complessivo

| Esercizio 2008                                     | (in milioni di euro)                                                             | Rif. Nota | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>347</b>                                         | <b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>                              |           | <b>127</b>       | <b>100</b>       |
| <b>Altre componenti del risultato complessivo:</b> |                                                                                  |           |                  |                  |
| (268)                                              | - Variazione riserva di cash flow hedge                                          | 11        | 219              | (4)              |
| (16)                                               | - Risultato di partecipazioni disponibili per la vendita                         | 11        | (1)              | (12)             |
| -                                                  | - Differenze da conversione di attività e valuta estera                          |           | 5                | (1)              |
| 2                                                  | - Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate  |           | -                | -                |
| 99                                                 | Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo (-) |           | (81)             | 3                |
| <b>(183)</b>                                       | <b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>  |           | <b>142</b>       | <b>(14)</b>      |
| <b>164</b>                                         | <b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>                            |           | <b>269</b>       | <b>86</b>        |
| di cui:                                            |                                                                                  |           |                  |                  |
| 1                                                  | di competenza terzi                                                              |           | 5                | (2)              |
| <b>163</b>                                         | <b>di competenza di Gruppo</b>                                                   |           | <b>264</b>       | <b>88</b>        |

## Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve termine (esigibili entro 3 mesi) del 1° semestre 2009, confrontato con quelli dell'analogo periodo del 2008. Completa l'informativa in tema di flussi finanziari, ai fini di una migliore comprensione delle dinamiche di generazione e di assorbimento di cassa, un apposito rendiconto finanziario, riportato nel commento sull'andamento gestionale del Gruppo, che analizza la variazione complessiva dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

| Esercizio 2008 | (in milioni di euro)                                                                | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 350            | Utile (perdita) del periodo di Gruppo da attività in esercizio                      | 122              | 105              |
| (4)            | Utile (perdita) del periodo di Gruppo da attività in dismissione                    | -                | (3)              |
| 1              | Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi da attività in esercizio         | 5                | (2)              |
| <b>347</b>     | <b>Totale utile (perdita) di Gruppo e di terzi</b>                                  | <b>127</b>       | <b>100</b>       |
| 782            | Ammortamenti e svalutazioni                                                         | 378              | 367              |
| (1)            | Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)                | 1                | -                |
| 2              | Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto          | 1                | -                |
| (5)            | (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                          | 4                | (4)              |
| (3)            | Variazione del trattamento di fine rapporto                                         | -                | (2)              |
| (584)          | Variazione di altre attività e passività di esercizio                               | (180)            | (132)            |
| <b>538</b>     | <b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>             | <b>331</b>       | <b>329</b>       |
| (644)          | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)                        | (1.387)          | (242)            |
| (232)          | Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)                                    | (114)            | (190)            |
| 48             | Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali                      | 13               | 20               |
| 373            | Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie                                  | -                | 236              |
| -              | Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio                               | -                | -                |
| (1)            | Altre attività correnti                                                             | (12)             | (10)             |
| <b>(456)</b>   | <b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>                              | <b>(1.500)</b>   | <b>(186)</b>     |
| 386            | Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine                              | 1.375            | 100              |
| (61)           | Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)                               | (126)            | (21)             |
| 3              | Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti                    | -                | 3                |
| (281)          | Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)                     | (278)            | (281)            |
| 71             | Variazione dei debiti finanziari a breve                                            | 131              | 91               |
| <b>18</b>      | <b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>                             | <b>1.102</b>     | <b>(108)</b>     |
| -              | <b>D. Disponibilità liquide da variazioni del perimetro di consolidamento</b>       | <b>(4)</b>       | <b>(15)</b>      |
| -              | <b>E. Differenze di cambio nette da conversione</b>                                 | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>(15)</b>    | <b>F. Flusso monetario netto da attività d'esercizio di attività in dismissione</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>85</b>      | <b>G. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E+F)</b>                          | <b>(71)</b>      | <b>20</b>        |
| <b>103</b>     | <b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>       | <b>188</b>       | <b>103</b>       |
| <b>188</b>     | <b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (G+H)</b>  | <b>117</b>       | <b>123</b>       |
| <b>188</b>     | <b>L. Totale disponibilità e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (I)</b>     | <b>117</b>       | <b>123</b>       |
| -              | <b>M. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di attività in dismissione</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>188</b>     | <b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività continue (L-M)</b>   | <b>117</b>       | <b>123</b>       |

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Variazione del patrimonio netto consolidato

| (in milioni di euro)                                              | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre riserve e utili (perdite) a nuovo | Differenze da conversione di attività in valuta estera | Cash Flow Hedge | Partecipazioni disponibili per la vendita | Utile del periodo | Totale Patrimonio netto di Gruppo | Patrimonio netto di terzi | Totale Patrimonio netto |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>                                  | <b>5.292</b>     | <b>49</b>      | <b>2.161</b>                            | <b>(5)</b>                                             | <b>(1)</b>      | <b>11</b>                                 | <b>497</b>        | <b>8.004</b>                      | <b>147</b>                | <b>8.151</b>            |
| Aumento capitale sociale                                          | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | -                 | -                                 | 3                         | 3                       |
| Destinazione utili esercizio precedente                           | -                | 23             | 474                                     | -                                                      | -               | -                                         | (497)             | -                                 | -                         | -                       |
| Distribuzione dividendi                                           | -                | -              | (268)                                   | -                                                      | -               | -                                         | -                 | (268)                             | (13)                      | (281)                   |
| Variazione area di consolidamento                                 | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | -                 | -                                 | (25)                      | (25)                    |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                           | -                | -              | -                                       | -                                                      | (2)             | (11)                                      | -                 | (13)                              | -                         | (13)                    |
| Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altre minori | -                | -              | 7                                       | (2)                                                    | -               | -                                         | -                 | 5                                 | -                         | 5                       |
| Risultato dal 1° gennaio al 30 giugno 2008                        | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | 102               | 102                               | (2)                       | 100                     |
| <b>Saldi al 30 giugno 2008</b>                                    | <b>5.292</b>     | <b>72</b>      | <b>2.374</b>                            | <b>(7)</b>                                             | <b>(3)</b>      | <b>-</b>                                  | <b>102</b>        | <b>7.830</b>                      | <b>110</b>                | <b>7.940</b>            |
| Variazione area di consolidamento                                 | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | -                 | -                                 | 51                        | 51                      |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                           | -                | -              | -                                       | -                                                      | (168)           | (4)                                       | -                 | (172)                             | -                         | (172)                   |
| Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altre minori | -                | -              | 3                                       | 4                                                      | -               | -                                         | -                 | 7                                 | -                         | 7                       |
| Risultato dal 1° luglio 2008 al 31 dicembre 2008                  | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | 244               | 244                               | 3                         | 247                     |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>                                  | <b>5.292</b>     | <b>72</b>      | <b>2.377</b>                            | <b>(3)</b>                                             | <b>(171)</b>    | <b>(4)</b>                                | <b>346</b>        | <b>7.909</b>                      | <b>164</b>                | <b>8.073</b>            |
| Variazione area di consolidamento                                 | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | -                 | -                                 | 1                         | 1                       |
| Destinazione utili esercizio precedente                           | -                | 19             | 327                                     | -                                                      | -               | -                                         | (346)             | -                                 | -                         | -                       |
| Distribuzione dividendi                                           | -                | -              | (268)                                   | -                                                      | -               | -                                         | -                 | (268)                             | (12)                      | (280)                   |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                           | -                | -              | -                                       | -                                                      | 138             | (1)                                       | -                 | 137                               | -                         | 137                     |
| Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altre minori | -                | -              | 2                                       | 5                                                      | -               | -                                         | -                 | 7                                 | -                         | 7                       |
| Risultato dal 1° gennaio 2009 al 30 giugno 2009                   | -                | -              | -                                       | -                                                      | -               | -                                         | 122               | 122                               | 5                         | 127                     |
| <b>Saldi al 30 giugno 2009</b>                                    | <b>5.292</b>     | <b>91</b>      | <b>2.438</b>                            | <b>2</b>                                               | <b>(33)</b>     | <b>(5)</b>                                | <b>122</b>        | <b>7.907</b>                      | <b>158</b>                | <b>8.065</b>            |

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009

### Contenuto e forma

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Edison al 30 giugno 2009, sottoposto a revisione contabile limitata, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24.2.98 n. 58 e successive modifiche e integrazioni e recepisce, in particolare, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Tale bilancio è predisposto in conformità agli "International Financial Reporting Standards - IFRS" emessi dall'*International Accounting Standards Board* (IASB), in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati nella redazione di tale bilancio sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2008 al quale si rimanda per completezza di trattazione. A decorrere dal primo gennaio 2009 sono inoltre state applicate talune modifiche ai principi contabili internazionali e alle interpretazioni nessuna delle quali ha avuto un effetto significativo sui conti consolidati del Gruppo. Le variazioni principali sono di seguito illustrate:

- lo "IAS 23 *revised*" che elimina il c.d. trattamento alternativo in tema di capitalizzazione degli oneri finanziari (criterio applicato da Edison fino al 31 dicembre 2008). Diventa così obbligatorio capitalizzare, a partire dall'1 gennaio 2009, gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene tutte le volte che per la sua realizzazione deve intercorrere un periodo di tempo significativo per renderlo disponibile per l'uso che se ne intende fare o per la vendita;
- lo "IAS 1 *revised*" che introduce informazioni complementari con riferimento al c.d. prospetto delle "Altre componenti di conto economico complessivo". In tale prospetto, supplementare al conto economico, sono incluse le componenti dell'utile sospese a patrimonio netto, quali la variazione della riserva di Cash flow hedge, la variazione della riserva di conversione e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita. In precedenza le variazioni di tali componenti risultavano esclusivamente dall'esame delle variazioni delle riserve di patrimonio netto che le comprendevano;
- l'IFRS 8 "Settori operativi" che sostituisce lo IAS 14 "Informativa settoriale". L'informativa richiesta è integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e, se del caso, sui maggiori clienti;
- l'*amendment* dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", prevede modifiche in termini di condizioni del "*vesting*" e della relativa cancellazione;
- l'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela", l'IFRIC 14 "Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione".

A decorrere dal 2010 saranno inoltre applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicati nella G.U.C.E. nel primo semestre 2009:

- l'IFRS 3 *revised* che introduce modifiche nella valorizzazione dell'avviamento derivante da un'aggregazione aziendale realizzata in più fasi;
- lo "IAS 27 *revised*" che richiede l'attribuzione del risultato netto complessivo di competenza di terzi anche nei casi in cui si determini un risultato negativo;
- l'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" che introduce modifiche nella contabilizzazione delle attività regolamentate in concessione;
- l'IFRIC 16 "Coperture di un investimento netto in una gestione estera".

Si segnala, inoltre, che a decorrere dalla presente semestrale, relativamente al conto economico, i ricavi e i consumi riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading con evidenza del solo "margine di negoziazione" ("net presentation"); in tal senso sono ripresentati anche i valori comparativi per il 1° semestre 2008 e per l'esercizio 2008.



## Schemi di bilancio adottati dal Gruppo

Gli schemi di bilancio adottati dal Gruppo sono gli stessi applicati nella predisposizione del bilancio annuale, con le integrazioni introdotte a seguito dell'applicazione dello "IAS 1 *revised*". In particolare:

- la separata evidenza nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dei flussi inerenti le riserve su operazioni di *cash flow hedge*, su partecipazioni disponibili per la vendita e sulla riserva di conversione;
- l'inserimento delle informazioni relative alle "Altre componenti di conto economico complessivo".

Tutti i valori esposti nelle Note Illustrative, ove non diversamente specificato, sono in milioni di euro.

## Variazione dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008

Le variazioni dell'area di consolidamento del Gruppo avvenute nel 1° semestre 2009 hanno riguardato:

### Filiera Energia Elettrica:

- nel mese di marzo è stata realizzata la joint venture tra Edison ed Hellenic Petroleum, tramite la società Elpedison Bv (già consolidata proporzionalmente al 50%); in base agli accordi, Edison International Holding Nv ha conferito il 65% di Thisvi Sa e 55 milioni di euro mentre il socio greco Helpe ha conferito il 50% di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power). Elpedison Bv ha successivamente acquistato per 55 milioni di euro il restante 50% di T-Power.

A seguito di tale operazione:

- la società Elpedison Bv, partecipata congiuntamente al 50% da Edison International Holding Nv e da Hellenic Petroleum, detiene il 100% di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) e il 65% di Thisvi Sa ed è consolidata proporzionalmente al 50%;
- la percentuale di consolidamento della società Thisvi Sa, per effetto del conferimento nella Joint Venture, scende a decorrere dal 31 marzo 2009 dal 65% (consolidamento integrale) al 50% (consolidamento proporzionale);
- la società Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) entra nell'area di consolidamento ed è consolidata proporzionalmente al 50% a decorrere dal 31 marzo 2009. L'operazione non ha comportato effetti economici differenziali.

È stato avviato il processo di fusione di Thisvi Sa ed Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) che sarà completato nel corso dell'esercizio.

### Filiera Idrocarburi:

- nel mese di gennaio la controllata Edison International Spa ha concluso l'acquisto della concessione di Abu Qir, a nord di Alessandria d'Egitto, ad un prezzo di 1.011 milioni di euro. A seguito di tale operazione è stata costituita l'operating company Abu Qir Petroleum Company, detenuta al 50% dalla stessa;
- in data 10 marzo 2009 è stato perfezionato l'acquisto dell'80% di AMG Gas Srl ad un prezzo di 25 milioni di euro. La società, che opera sul territorio di Palermo nella vendita del gas, è consolidata integralmente con effetto dal 31 marzo 2009; in conseguenza dell'acquisto è stato iscritto un avviamento di 16 milioni di euro;
- a valere dal 30 aprile 2009 la società Volta Spa è stata deconsolidata a seguito della sua messa in liquidazione.

Per l'analisi degli effetti preliminari sulla situazione patrimoniale del Gruppo prodotti dalle operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel primo semestre 2009 si rimanda all'apposito paragrafo "Informazioni relative alle aggregazioni d'imprese (IFRS 3)".

## Dati di sintesi del primo semestre 2009 delle società consolidate proporzionalmente

(Valori riferiti al pro-quota di partecipazione)

| (in milioni di euro)                         | Edipower<br>Spa | Sel<br>Edison | Ibiritermo<br>Sa | Parco<br>Eolico<br>Castelnuovo<br>Srl | ED-Ina<br>D.O.O. | IWH          | Ascot<br>Srl | Elpedison<br>Bv | Energiaki<br>Thessalonikis<br>Sa<br>(T-Power) (*) | Thisvi<br>Power<br>Generation<br>Plant Sa | Kinopraxia<br>Thisvi<br>Company | Abu Qir<br>Petroleum<br>Sa | IGI<br>Poseidon |
|----------------------------------------------|-----------------|---------------|------------------|---------------------------------------|------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------|-----------------|
| <b>% di consolidamento<br/>proporzionale</b> | <b>50,0%</b>    | <b>42,0%</b>  | <b>50,0%</b>     | <b>50,0%</b>                          | <b>50,0%</b>     | <b>50,0%</b> | <b>50,0%</b> | <b>50,0%</b>    | <b>50,0%</b>                                      | <b>50,0%</b>                              | <b>65,0%</b>                    | <b>50,0%</b>               | <b>50,0%</b>    |
| <b>% di interessenza<br/>di Gruppo</b>       | <b>50,0%</b>    | <b>42,0%</b>  | <b>50,0%</b>     | <b>50,0%</b>                          | <b>50,0%</b>     | <b>50,0%</b> | <b>50,0%</b> | <b>50,0%</b>    | <b>50,0%</b>                                      | <b>32,5%</b>                              | <b>65,0%</b>                    | <b>50,0%</b>               | <b>50,0%</b>    |

### Conto economico

|                                    |           |          |          |          |          |          |          |          |            |          |          |          |          |
|------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|
| Ricavi di vendita                  | 273       | 7        | -        | -        | 7        | -        | -        | -        | 1          | -        | 12       | -        | -        |
| Margine operativo lordo            | 96        | 5        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | (1)        | -        | -        | -        | -        |
| % sui ricavi di vendita            | 35,2%     | 64,7%    | n.s.     | n.s.     | n.s.     | n.s.     | n.s.     | n.s.     | n.s.       | n.s.     | n.s.     | n.s.     | n.s.     |
| Ammortamenti e<br>svalutazioni (-) | (64)      | (1)      | -        | -        | -        | -        | -        | -        | (1)        | -        | -        | -        | -        |
| <b>Risultato operativo</b>         | <b>33</b> | <b>3</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(2)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| <b>Risultato del periodo</b>       | <b>4</b>  | <b>2</b> | <b>4</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>(2)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| <b>di cui Risultato di terzi</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

### Stato patrimoniale

|                                          |              |           |             |          |            |            |          |           |            |           |            |          |          |
|------------------------------------------|--------------|-----------|-------------|----------|------------|------------|----------|-----------|------------|-----------|------------|----------|----------|
| <b>Totale attività</b>                   | <b>2.107</b> | <b>53</b> | <b>90</b>   | <b>2</b> | <b>11</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>43</b> | <b>108</b> | <b>60</b> | <b>12</b>  | <b>-</b> | <b>1</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                  | <b>1.010</b> | <b>36</b> | <b>19</b>   | <b>1</b> | <b>-</b>   | <b>(1)</b> | <b>-</b> | <b>43</b> | <b>29</b>  | <b>4</b>  | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>1</b> |
| di cui Patrimonio<br>netto di terzi      | -            | -         | -           | -        | -          | -          | -        | -         | -          | 1         | -          | -        | -        |
| <b>Indebitamento<br/>(disponibilità)</b> |              |           |             |          |            |            |          |           |            |           |            |          |          |
| <b>finanziario netto</b>                 | <b>731</b>   | <b>11</b> | <b>(35)</b> | <b>-</b> | <b>(2)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>-</b>  | <b>73</b>  | <b>29</b> | <b>(3)</b> | <b>-</b> | <b>1</b> |

(\*) I valori economici sono considerati dalla data di acquisizione.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI DEL GRUPPO

In questo capitolo vengono descritte le politiche e i principi del Gruppo Edison per la gestione e il controllo del rischio prezzo commodity, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali (crediti di emissione CO<sub>2</sub>, certificati verdi, certificati bianchi), e degli altri rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio tasso di cambio, rischio tasso di interesse, rischio di credito, rischio di liquidità).

In accordo con l'IFRS 7, coerentemente con quanto esposto in precedenza nella Relazione intermedia sulla gestione, i paragrafi che seguono presentano informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su sensitività di carattere contabile o gestionale.

### 1. Rischio prezzo delle commodity e tasso di cambio connesso all'attività in commodity

Il Gruppo Edison è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi di tutte le *commodity* energetiche trattate (energia elettrica, gas naturale, carbone, prodotti petroliferi, titoli ambientali) poiché questi influiscono sui ricavi e costi delle attività di produzione, stoccaggio e compravendita. Tali fluttuazioni agiscono tanto direttamente quanto indirettamente attraverso indicizzazioni presenti nelle formule di prezzo. Inoltre, poiché una parte dei prezzi di dette *commodity* energetiche è denominata in dollari USA, il Gruppo è esposto anche al relativo rischio cambio.

In accordo con quanto previsto dalle *Energy Risk Policy*, il Gruppo può fare ricorso all'utilizzo di strumenti derivati finanziari con finalità di copertura, al fine di ridurre o contenere il rischio in oggetto. L'operatività e la *governance* relativa all'attività di copertura del Portafoglio Industriale, vale a dire dell'intero portafoglio di asset e contratti del Gruppo, attraverso l'utilizzo di strumenti derivati finanziari è ampiamente illustrata nelle Note illustrative al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008 al quale si rimanda per approfondimenti.

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati al 30 giugno 2009 sono valutati a *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato della data di riferimento del bilancio, qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano quotazioni di prezzo forward ufficiali e liquide. Nel caso in cui il mercato non presenti quotazioni forward, vengono utilizzate curve di prezzo previsionali basate su modelli di simulazione sviluppati internamente al Gruppo Edison.

Relativamente al mercato forward dell'energia elettrica in Italia, ad oggi esso ha luogo principalmente su una piattaforma di negoziazione messa a disposizione da una società di brokeraggio, denominata "*Tradition Financial Services*" (TFS).

Su tale piattaforma sono quotati, sia con delivery fisica che senza, i seguenti prodotti a termine:

- baseload
- peak
- off-peak

relativamente a varie scadenze (es. CAL09, Q1, Q2, Q3, Q4, week, ecc.).

Sulla piattaforma TFS tali prodotti sono generalmente quotati su periodi di tempo che difficilmente superano l'anno. Per le scadenze più lontane, in particolare, non sono sempre quotati a livello giornaliero i quarter, soprattutto sui prodotti peak e off-peak.

A partire dall'autunno 2008 esiste anche il mercato future IDEX, anche se caratterizzato da minore liquidità e dalla contrattazione di prodotti esclusivamente finanziari. Su questo mercato sono trattati solo prodotti baseload con orizzonte temporale massimo di 2 anni.

Le informazioni sui prezzi forward desunte da questi due mercati sono considerate quale input del modello di valutazione interno utilizzato per valorizzare il *fair value* dei suddetti prodotti. Il modello non considera questi input, ovviamente, per periodi superiori al periodo di quotazione.

Ai sensi dell'IFRS 7, per i contratti derivati finanziari di copertura del Portafoglio Industriale, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati finanziari in essere. La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti finanziari in essere, il cui termine massimo è ad oggi il 31 dicembre 2011. Per i contratti finanziari in scadenza entro il 2009, la metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari relativamente ad ogni driver di prezzo rilevante tenendo conto della volatilità e delle correlazioni dei mercati spot. Per i contratti finanziari in scadenza oltre il 2009, la metodologia prevede l'utilizzo delle volatilità e delle correlazioni dei mercati forward. Come livello di riferimento si utilizzano le curve *forward* di mercato alla data di bilancio, ove disponibili. Ottenuta, in questo modo, una distribuzione di probabilità delle variazioni di *fair value*, è possibile estrapolare il massimo scostamento negativo atteso sul *fair value* dei contratti finanziari in essere, nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile, ad un dato livello di probabilità, fissato al 97,5%. Sulla base della metodologia illustrata il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti finanziari in essere entro la fine dell'esercizio 2009 con una probabilità del 97,5% rispetto al *fair value* determinato al 30 giugno 2009 risulta pari a 145 milioni di euro (60,2 milioni di euro al 30 giugno 2008), come rappresentato nella tabella che segue.

| Profit at Risk (PaR) | 30.06.2009             |                                                                   | 30.06.2008             |                                                                   |
|----------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                      | Livello di probabilità | Scostamento negativo atteso di fair value<br>(in milioni di euro) | Livello di probabilità | Scostamento negativo atteso di fair value<br>(in milioni di euro) |
| Gruppo Edison        | 97,5%                  | 145                                                               | 97,5%                  | 60,2                                                              |

In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 30 giugno 2009 sui contratti finanziari in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 145 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2009 è limitata al 2,5% degli scenari.

L'incremento di rilievo rispetto al livello misurato al 30 giugno 2008 è attribuibile essenzialmente all'aumento dei volumi di coperture finanziarie sul Portafoglio Industriale, dovuto principalmente all'incremento delle vendite a prezzo fisso, all'allungamento dell'orizzonte temporale delle coperture effettuate, conseguente all'aumento di liquidità del mercato elettrico italiano sulle scadenze oltre l'anno di bilancio, e, infine, all'aumento delle volatilità sui mercati.

L'attività di hedging effettuata nel corso del semestre ha permesso di rispettare gli obiettivi di risk management di Gruppo, riducendo il profilo di rischio prezzo commodity del Portafoglio Industriale all'interno dei limiti di Capitale Economico approvati. Senza hedging, l'assorbimento di Capitale Economico del Portafoglio Industriale alla fine del semestre ammonta al 68% del limite approvato, con un assorbimento medio nel semestre del 136%. Con l'hedging effettuato, l'assorbimento di Capitale Economico del Portafoglio Industriale alla fine del semestre ammonta al 31% del limite approvato, con un assorbimento medio nel semestre del 53%.

All'interno delle attività caratteristiche del Gruppo Edison sono state approvate anche attività di trading fisico e finanziario su commodity: tali attività sono consentite nel rispetto delle apposite procedure e devono essere segregate ex ante, rispetto al Portafoglio Industriale di Gruppo, in appositi Portafogli di Trading. I Portafogli di Trading sono monitorati tramite stringenti limiti di rischio il cui rispetto viene verificato, in analogia al Portafoglio Industriale, da una struttura organizzativa indipendente da chi esegue le operazioni. Il limite di VaR<sup>1</sup> giornaliero al 95% di probabilità sui Portafogli di Trading è pari a 2,6 milioni di euro, con un limite di stop loss pari a 26,6 milioni di euro. Il limite di VaR risulta utilizzato per il 26% al 30 giugno 2009 e mediamente per il 30% nel corso dell'anno.

In analogia a quanto avviene per il Portafoglio Industriale, anche al complesso dei Portafogli di Trading viene allocato un Capitale Economico, che rappresenta il capitale di rischio totale a supporto dei rischi mercato per le attività di trading. In questo caso, il limite di Capitale Economico tiene conto del capitale di rischio associato al VaR dei portafogli e del capitale di rischio stimato tramite stress test per

1. Value at risk: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del fair value del portafoglio in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, con un dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza.

eventuali posizioni strutturate ovvero non liquide. Il limite di Capitale Economico per il complesso dei Portafogli di Trading è di 40,9 milioni di euro; tale limite risulta utilizzato per il 26% al 30 giugno 2009 e mediamente per il 30% nel corso dell'anno.

## 2. Rischio di cambio non connesso al rischio commodity

Fatta eccezione per quanto sopra riportato nell'ambito del rischio *commodity*, il Gruppo non è particolarmente esposto al rischio di cambio che, per la parte residua, è prevalentemente concentrato sulla conversione dei bilanci di talune controllate estere e su alcuni flussi in valuta, per valori contenuti, relativi all'acquisto di macchinari; generalmente le controllate estere hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

## 3. Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo Edison è esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento. Il tasso di interesse cui il Gruppo è principalmente esposto è l'Euribor.

| Indebitamento finanziario lordo<br>(in milioni di euro) | 30.06.2009     |                |                  | 31.12.2008     |                |                  |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
|                                                         | senza derivati | con i derivati | % con i derivati | senza derivati | con i derivati | % con i derivati |
| - a tasso fisso                                         | 723            | 1.452          | 32%              | 731            | 1.558          | 49%              |
| - a tasso variabile                                     | 3.864          | 3.135          | 68%              | 2.476          | 1.649          | 51%              |
| <b>Totale indebitamento finanziario lordo</b>           | <b>4.587</b>   | <b>4.587</b>   | <b>100%</b>      | <b>3.207</b>   | <b>3.207</b>   | <b>100%</b>      |

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse al 30 giugno 2009, come indicato nella tabella di analisi che precede, si può quantificare in circa il 68% dell'esposizione totale lorda del Gruppo (51% al 31 dicembre 2008); il residuo 32% a tasso fisso (49% al 31 dicembre 2008), deriva dalla combinazione tra debiti originariamente a tasso predefinito e derivati posti in essere a copertura di finanziamenti bancari o debiti obbligazionari contrattualmente indicizzati al tasso variabile.

La politica di copertura del rischio tasso è ispirata alle seguenti linee guida. Anzitutto il Gruppo non pone in essere derivati con finalità speculative. Al contrario l'obiettivo è principalmente la riduzione dell'oscillazione nella volatilità degli oneri finanziari. Si tratta di operazioni di copertura, in parte qualificate come tali ai sensi dello IAS 39, in parte secondo una prospettiva di *economic hedge*, con la finalità, in entrambi i casi, di mitigare l'effetto, sugli oneri finanziari, di aumenti nel tasso Euribor, al tempo stesso mantenendo una parte dei benefici connessi a sue eventuali riduzioni. Tale obiettivo è raggiunto attraverso un'opportuna combinazione tra tasso fisso e variabile nella composizione del debito, dopo le coperture.

Le maggiori operazioni nel portafoglio del Gruppo ben rappresentano l'applicazione di questi principi. Quanto a Edison Spa, le coperture per la più parte hanno interessato le emissioni obbligazionarie, poiché queste costituiscono la fonte più stabile della raccolta finanziaria (cfr. per la descrizione essenziale delle obbligazioni in essere, la tabella contenuta nel paragrafo "Rischio di *default* e *covenants* sul debito", *infra*). Il prestito obbligazionario di 700 milioni di euro a tasso fisso (5,125%) è stato riportato, grazie a operazioni derivate, a tasso variabile per 350 milioni di euro, mentre l'emissione da 500 milioni di euro a tasso variabile è stata convertita a tasso fisso per 200 milioni e, per i residui 300 milioni, è stata negoziata una struttura che sterilizza gli aumenti del tasso contrattuale, oltre la soglia prefissata del 3,95%.

Per quanto concerne Edipower, titolare di un finanziamento sindacato a medio-lungo termine, indicizzato al tasso variabile, di complessivi 2 miliardi di euro (valore contrattuale originario), utilizzato per 1,5 miliardi di euro al 30 giugno 2009 (di cui 750 milioni di euro in quota Edison iscritto in bilancio), è stata effettuata una copertura tramite Interest Rate Swap che assicura un tasso massimo del 4,20% (la percentuale coperta riguarda il 68% del debito in utilizzo al 30 giugno 2009).

Di seguito si riporta una sensitivity analysis che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel corso del 1° semestre 2009, confrontata con quella riferita all'analogo periodo del 2008.

| Sensitivity analysis<br>(in milioni di euro) | 1° semestre 2009                      |      |        | 30.06.2009                                      |      |        |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|------|--------|-------------------------------------------------|------|--------|
|                                              | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |      |        | effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.) |      |        |
|                                              | +50bps                                | base | -50bps | +50bps                                          | base | -50bps |
| Gruppo Edison                                | 72                                    | 62   | 58     | (21)                                            | (26) | (31)   |

| Sensitivity analysis<br>(in milioni di euro) | 1° semestre 2008                      |      |        | 31.12.2008                                      |      |        |
|----------------------------------------------|---------------------------------------|------|--------|-------------------------------------------------|------|--------|
|                                              | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |      |        | effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.) |      |        |
|                                              | +50bps                                | base | -50bps | +50bps                                          | base | -50bps |
| Gruppo Edison                                | 71                                    | 69   | 65     | (12)                                            | (19) | (24)   |

#### 4. Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione di Edison a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata specificatamente alla funzione di Credit Management allocata centralmente nella Direzione Finanza, il Gruppo ha implementato procedure e azioni per la valutazione del credit standing della clientela, anche attraverso opportune griglie di scoring, per il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi e le eventuali azioni di recupero.

A partire dallo scorso esercizio è stata avviata un'operazione di cessione di crediti commerciali "pro-soluto" su base revolving mensile.

Nel corso della prima metà del 2009 sono state effettuate cessioni di crediti "pro-soluto" per un valore complessivo di 1.307 milioni di euro. L'ammontare dei crediti oggetto di tali cessioni che al 30 giugno 2009 sono ancora assoggettati ad un rischio di recourse non è significativo.

Nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) il Gruppo ricorre solo a interlocutori di elevato standing creditizio. Al riguardo si segnala che al 30 giugno 2009 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale ulteriore deterioramento del quadro finanziario complessivo.

Di seguito si riporta un quadro di sintesi dei crediti commerciali, dei relativi fondi svalutazione crediti e delle garanzie in portafoglio a fronte degli stessi. La sensibile diminuzione dei crediti commerciali tra il 30 giugno 2009 ed il 31 dicembre 2008 è stata determinata dalla contrazione dei ricavi di vendita nel primo semestre del 2009 rispetto alla seconda metà del 2008 cui si è aggiunta la stagionale riduzione dei consumi di gas per uso civile.

| (in milioni di euro)            | 30.06.2009   | 31.12.2008   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Crediti commerciali lordi       | 2.219        | 2.406        |
| Fondo svalutazione crediti (-)  | (121)        | (76)         |
| <b>Crediti commerciali</b>      | <b>2.098</b> | <b>2.330</b> |
| Garanzie in portafoglio         | 606          | 345          |
| Crediti scaduti da 9 a 12 mesi  | 26           | 16           |
| Crediti scaduti oltre i 12 mesi | 86           | 64           |

I crediti commerciali in sofferenza alla data di bilancio sono coperti dai relativi fondi di svalutazione. I crediti scaduti sopra riportati per il 23% (scaduto da 9 a 12 mesi) e per il 31% (oltre i 12 mesi) sono riferiti a soggetti appartenenti alla Pubblica Amministrazione italiana che Edison Energia Spa sta fornendo nell'ambito di Convenzioni CONSIP.

## 5. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La tabella che segue rappresenta il “*worst case scenario*”, mostrando le uscite di cassa nominali future, sia per la quota capitale sia per la quota interessi, con riferimento alle passività finanziarie, compresi i debiti commerciali e i contratti derivati su tassi di interesse, dove le attività (siano esse la liquidità, i crediti commerciali ecc.) non sono prese in considerazione, ed i finanziamenti sono fatti scadere a vista, se si tratta di linee a revoca, ed in caso contrario sulla base della prima scadenza in cui possono essere chiesti a rimborso.

| Worst case<br>(in milioni di euro)   | 30.06.2009       |                                 |                 | 31.12.2008       |                                 |                 |
|--------------------------------------|------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|---------------------------------|-----------------|
|                                      | da 1 a 3<br>mesi | oltre 3 mesi e<br>fino a 1 anno | oltre 1<br>anno | da 1 a 3<br>mesi | oltre 3 mesi e<br>fino a 1 anno | oltre 1<br>anno |
| Obbligazioni                         | 3                | 44                              | 1.253           | 7                | 50                              | 1.266           |
| Debiti e altre passività finanziarie | 709              | 303                             | 2.464           | 277              | 463                             | 1.187           |
| Debiti verso fornitori               | 1.232            | 51                              | -               | 1.606            | 53                              | -               |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.944</b>     | <b>398</b>                      | <b>3.717</b>    | <b>1.890</b>     | <b>566</b>                      | <b>2.453</b>    |

All'obiettivo strategico di assicurare che in ogni momento il Gruppo disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi, se ne affianca un altro, ovvero l'allungamento della vita media del debito, così da stabilizzare e consolidare le fonti della provvista.

Quanto al debito a breve, in scadenza per 1.012 milioni di euro entro l'anno, in esso rientrano, tra l'altro, 250 milioni di euro di utilizzi a valere sulla linea di credito sindacata stand-by di 1.500 milioni di euro con scadenza 2013, che nel corso del mese di luglio 2009 sono stati oggetto di un minor utilizzo.

Inoltre tra le poste a breve si ricomprendono 120 milioni di euro relativi a finanziamenti alle due società costituite fra Edison e le province autonome di Trento e Bolzano per la gestione comune di centrali idroelettriche. A ciò si aggiungono circa 80 milioni di euro di debiti relativi alle società greche partecipate Thisvi Sa ed Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power). È previsto il consolidamento a medio termine per tutti i finanziamenti summenzionati, afferenti sia alle due società italiane, sia alle società greche. La parte residua del debito in scadenza entro l'anno è rappresentata prevalentemente da linee di credito a breve termine destinate al finanziamento del capitale circolante (circa 395 milioni di euro). Tali disponibilità per il loro carattere rotativo, si ripristinano su base continuativa. Si precisa altresì che il Gruppo presentava al 30 giugno 2009 liquidità per 117 milioni di euro.

Ciò detto, al 30 giugno 2009, il Gruppo Edison disponeva di linee di credito *committed* non utilizzate per 718 milioni di euro, per la più parte a valere sulla già citata linea di credito sindacata *stand-by* di 1.500 milioni di euro con scadenza 2013, utilizzata per 900 milioni di euro al 30 giugno 2009 e inserita per complessivi 650 milioni di euro tra i debiti che scadono oltre l'anno (v. *infra*, nello stesso paragrafo). In ragione delle caratteristiche di tale linea di credito, ulteriori utilizzi potranno essere successivamente effettuati al fine di allungare la vita media del debito.

Con riferimento al summenzionato obiettivo di allungamento delle scadenze, che si evince anche osservando l'incremento del debito con scadenza oltre l'anno, rispetto al 31 dicembre 2008, ad esso concorre, oltre al già segnalato utilizzo del finanziamento sulla linea stand-by da 1.500 milioni di euro (650 milioni di euro), l'utilizzo di una nuova linea di credito triennale su base “*club deal*” concessa ad Edison Spa nel maggio del 2009 da un gruppo di banche italiane ed internazionali, utilizzata al 30 giugno 2009 per l'intero suo importo di 600 milioni di euro.

La liquidità aziendale inoltre beneficerà degli effetti derivanti dall'emissione obbligazionaria di 700 milioni di euro del 22 luglio del 2009 e con scadenza il 22 luglio 2014.

Nella tabella che segue è fornita la suddivisione per scadenza dell'indebitamento finanziario lordo alla data di bilancio. Si precisa che tali valori non sono esattamente rappresentativi dell'esposizione al rischio di liquidità in quanto non esprimono flussi di cassa nominali attesi bensì valutazioni a costo ammortizzato o a fair value per i derivati, i.e. valori contabili delle passività finanziarie alla data di bilancio.

Come già anticipato, il nuovo debito riferito alla linea club deal di 600 milioni di euro è riportato secondo la propria scadenza contrattuale del maggio 2012.

| (in milioni di euro)                  | 30.06.2010   | 30.06.2011 | 30.06.2012   | 30.06.2013 | 30.06.2014 | Oltre 5 anni | Totale       |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Obbligazioni                          | 20           | 701        | 500          | -          | -          | -            | 1.221        |
| Debiti e altre passività finanziarie: |              |            |              |            |            |              |              |
| - debiti bancari                      | 944          | 199        | 1.265        | 673        | 77         | 7            | 3.165        |
| - debiti verso altri                  | 144          | 42         | 2            | 1          | 8          | 4            | 201          |
| <b>Debiti finanziari lordi</b>        | <b>1.108</b> | <b>942</b> | <b>1.767</b> | <b>674</b> | <b>85</b>  | <b>11</b>    | <b>4.587</b> |

## 6. Rischio di default e covenant sul debito

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, di cui le società del Gruppo sono parti, contengano disposizioni che legittimano le controparti, siano essi banche o detentori di obbligazioni, a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità (si veda anche paragrafo precedente "Rischio di liquidità").

Il Gruppo ha ancora in essere due prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi nominali 1.200 milioni di euro (vedi tabella):

| Descrizione  | Emittente  | Mercato di quotazione    | Codice ISIN  | Durata (anni) | Scadenza   | Valore nominale (in milioni di euro) | Cedola                 | Tasso Attuale |
|--------------|------------|--------------------------|--------------|---------------|------------|--------------------------------------|------------------------|---------------|
| EMTN 12.2003 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0181582056 | 7             | 10.12.2010 | 700                                  | Fissa, annuale         | 5,125%        |
| EMTN 12.2003 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0196762263 | 7             | 19.07.2011 | 500                                  | Variabile, trimestrale | 2,010%        |

Inoltre il Gruppo, considerando anche il consolidamento pro-quota di Edipower, ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi nominali 398 milioni di euro e contratti di finanziamento sindacati per complessivi nominali 3.057 milioni di euro, di cui non utilizzati al 30 giugno 2009, per 718 milioni di euro.

I contratti summenzionati, in linea con la prassi internazionale per operazioni finanziarie analoghe, prevedono in generale il diritto del creditore di chiedere il rimborso di quanto dovuto risolvendo anticipatamente il rapporto con il debitore in tutti i casi in cui quest'ultimo sia dichiarato insolvente e/o sia oggetto di procedure concorsuali (quali l'amministrazione controllata o il concordato preventivo), oppure abbia avviato una procedura di liquidazione o un'altra procedura con simili effetti.

In particolare, i regolamenti che disciplinano i prestiti obbligazionari, in linea con la prassi di mercato, contengono una serie di clausole tipiche la cui violazione comporta il sorgere in capo all'emittente dell'obbligo di immediato rimborso delle obbligazioni emesse. Tra queste, le principali: (i) clausole di *negative pledge*, per effetto delle quali l'emittente si impegna a non costituire garanzie reali sui beni del Gruppo, oltre una soglia specificatamente individuata; (ii) clausole di *cross default/cross acceleration* che comportano l'obbligo di rimborso immediato dei titoli obbligazionari al verificarsi di gravi inadempienze che trovano ragione o titolo in altri contratti di finanziamento, avuto riguardo a una parte cospicua del debito complessivo delle società del Gruppo; e (iii) clausole che prevedono l'obbligo di rimborso immediato anche nel caso di insolvenza dichiarata di alcune altre società del Gruppo.

Per quel che concerne, poi, i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento bilaterali o sindacati di cui Edison è parte, si segnala in particolare che la linea di credito sindacata concessa a Edison per un ammontare pari a 1.500 milioni di euro contempla tra l'altro, l'obbligo in capo ad Edison di rispettare alcuni impegni, quali l'assicurarsi che alle banche finanziatrici sia riservato un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*) e contempla altresì limita-



zioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*). Analoghi impegni sono contenuti nel contratto di finanziamento di 600 milioni di euro, su base *club deal*, concesso ad Edison da un gruppo di banche italiane ed internazionali nel maggio del 2009. In questo caso, agli obblighi e divieti ricordati si aggiunge l'obbligo di rispettare dati rapporti finanziari (*financial covenants*). Nel dettaglio, si tratta di assicurare che il rapporto tra il margine operativo lordo (o "EBITDA") e gli oneri finanziari, da un lato, e l'indebitamento finanziario netto e il margine operativo lordo (o "EBITDA"), dall'altro, siano, rispettivamente, inferiore e superiore a soglie prestabilite. I valori delle soglie sono stati determinati sulla base del piano industriale, utilizzando opportuni criteri di prudenza.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si rileva che i finanziamenti in capo ad alcune di esse, oltre a quanto sopra esposto, contemplano obblighi di rispetto e/o mantenimento di certi indici finanziari (tipicamente riferiti alle capacità del debitore di ripagare il debito nel lungo termine quali il *Long Life Cover Ratio*, il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed "EBITDA" o patrimonio netto), nonché, in alcuni casi, limitazioni alla facoltà di distribuire dividendi la cui violazione causa l'accelerazione del debito sottostante.

Infine, il contratto di finanziamento sindacato concluso da Edipower nel gennaio 2007, per l'importo contrattuale di 2.000 milioni di euro, contiene clausole di *negative pledge*, *pari passu* e *cross default*, e prevede altresì l'obbligo di rispettare determinati *covenants* finanziari, tra cui il rapporto tra il margine operativo lordo (o "EBITDA") minimo e gli oneri finanziari e l'indebitamento netto in rapporto al margine operativo lordo (o "EBITDA") di Edipower. Il contenuto dei *covenants* finanziari sopra citati è stato definito dalla stessa Edipower, sulla base del proprio piano industriale, utilizzando opportuni criteri di prudenza.

Allo stato, per nessuna società del Gruppo è stato dichiarato il *default* da parte di alcuna banca finanziatrice.

## Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

Il Gruppo svolge un'attività di trading proprietario fisico e finanziario su commodity energetiche, attività disciplinata da apposite *Energy Risk Policy*. Per tale attività sono state definite la struttura di controllo dei rischi associati e le linee guida con procedure specifiche; questa attività è considerata dal Gruppo attività caratteristica e i risultati che ne derivano sono iscritti nel conto economico nel Margine Operativo Lordo.

Si ricorda che il Gruppo, ove possibile, applica l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39.

Le operazioni su strumenti derivati sono così classificabili:

- 1) **Operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39**: si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*) e operazioni a copertura di poste di bilancio (*fair value hedge*). Per le operazioni di *cash flow hedge*, le uniche attualmente presenti, il risultato maturato è ricompreso, quando realizzato, nel margine operativo lordo per quanto riguarda le operazioni su commodity e nei proventi e oneri finanziari per le operazioni di natura finanziaria; mentre il valore prospettico è esposto a patrimonio netto.
- 2) **Operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39**, si dividono fra:
  - a. gestione del rischio su tassi d'interesse e di cambio e su commodity energetiche: per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di compliance con politiche di rischio aziendali il risultato maturato e il valore prospettico sono stati ricompresi nel margine operativo lordo se relative all'attività inerente il portafoglio industriale, tra i proventi e oneri finanziari se relative alle operazioni di natura finanziaria;
  - b. portafogli di trading: come indicato in precedenza includono contratti sia fisici che finanziari su commodity energetiche; per queste operazioni sia il risultato maturato sia il valore prospettico sono iscritti nel margine operativo lordo.

### Strumenti in essere al 30 giugno 2009

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

- l'*outstanding* dei contratti derivati in essere, analizzato per scadenza;
- il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato dal *fair value* dei contratti;
- la quota parte del *fair value* di cui al punto precedente recepita a conto economico dalla data di sottoscrizione.

Si segnala, infine, che l'eventuale differenza tra il valore di stato patrimoniale e il *fair value* iscritto a conto economico rappresenta il *fair value* dei contratti definibili di *cash flow hedge*, che in conformità ai principi di riferimento, viene iscritto direttamente tra le riserve del patrimonio netto.

#### A) Gestione del rischio su tassi di interesse e su tassi di cambio

| (in milioni di euro)                                                        |            | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>di stato<br>patrimoniale<br>(**) | Effetto progressivo<br>a conto economico<br>al 30.06.2009<br>(***) |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                                                                             |            | scadenza entro<br>1 anno   | scadenza tra<br>2 e 5 anni | scadenza<br>oltre 5 anni   |                                            |                                                                    |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>                           |            |                            |                            |                            |                                            |                                                                    |
| - a copertura di flussi di cassa ai sensi dello IAS 39<br>(cash flow hedge) |            | 265                        | 457                        | -                          | (27)                                       | (1)                                                                |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         |            | 1.210                      | 432                        | 54                         | 18                                         | 18                                                                 |
| <b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>                               |            | <b>1.475</b>               | <b>889</b>                 | <b>54</b>                  | <b>(9)</b>                                 | <b>17</b>                                                          |
|                                                                             |            | scadenza entro<br>1 anno   | scadenza tra 2 e 5 anni    |                            |                                            |                                                                    |
|                                                                             |            | da ricevere da pagare      | da ricevere                | da ricevere                |                                            |                                                                    |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>                              |            |                            |                            |                            |                                            |                                                                    |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                             |            |                            |                            |                            |                                            |                                                                    |
| - su operazioni commerciali                                                 | 757        | -                          | 182                        | 5                          | (42)                                       | -                                                                  |
| - su operazioni finanziarie                                                 | -          | -                          | -                          | -                          | -                                          | -                                                                  |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                         | -          | -                          | -                          | -                          | -                                          | -                                                                  |
| - su operazioni commerciali                                                 | 92         | -                          | -                          | -                          | (7)                                        | (7)                                                                |
| - su operazioni finanziarie                                                 | 51         | -                          | -                          | -                          | -                                          | -                                                                  |
| <b>Totale derivati su cambi</b>                                             | <b>900</b> | <b>-</b>                   | <b>182</b>                 | <b>5</b>                   | <b>(49)</b>                                | <b>(7)</b>                                                         |

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

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

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

## B) Gestione del rischio su commodity

|                                                                                              | Unità<br>di misura<br>del valore<br>nozionale | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro un<br>anno (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro due<br>anni (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>oltre due<br>anni (*) | Valore di<br>stato<br>patrimoniale<br>(**)<br><br>(in milioni di euro) | Effetto<br>progressivo<br>a conto<br>economico al<br>30.06.2009 (***)<br><br>(in milioni di euro) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                                    |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge)<br/>ai sensi dello IAS 39 di cui:</b> |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| - Elettricità                                                                                | TWh                                           | (1,79)                                                  | (0,02)                                                   | -                                                        | 8                                                                      | -                                                                                                 |
| - Gas liquido, petrolio                                                                      | Barili                                        | 8.957.840                                               | 2.672.110                                                | 14.100                                                   | 10                                                                     | 1                                                                                                 |
| <b>B. a copertura del fair value (fair value hedge)<br/>ai sensi dello IAS 39</b>            |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
|                                                                                              |                                               |                                                         |                                                          |                                                          | -                                                                      | -                                                                                                 |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi<br/>dello IAS 39 di cui:</b>                      |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| <b>Copertura del margine</b>                                                                 |                                               |                                                         |                                                          |                                                          | <b>17</b>                                                              | <b>17</b>                                                                                         |
| - Elettricità                                                                                | TWh                                           | 1,26                                                    | (0,17)                                                   | -                                                        | 4                                                                      | 4                                                                                                 |
| - Gas liquido, petrolio                                                                      | Barili                                        | (56.195)                                                | 34.000                                                   | 5.000                                                    | 15                                                                     | 15                                                                                                |
| - Carbone                                                                                    | Milioni di tonnellate                         | 0,04                                                    | -                                                        | -                                                        | (1)                                                                    | (1)                                                                                               |
| - CO <sub>2</sub>                                                                            | Milioni di tonnellate                         | 0,12                                                    | -                                                        | -                                                        | (1)                                                                    | (1)                                                                                               |
| <b>TOTALE</b>                                                                                |                                               |                                                         |                                                          |                                                          | <b>35</b>                                                              | <b>18</b>                                                                                         |

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

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

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

## C) Portafoglio di trading

|                               | Unità<br>di misura<br>del valore<br>nozionale | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro un<br>anno (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro due<br>anni (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>oltre due<br>anni (*) | Valore di<br>stato<br>patrimoniale<br>(**)<br><br>(in milioni di euro) | Effetto<br>progressivo<br>a conto<br>economico al<br>30.06.2009 (***)<br><br>(in milioni di euro) |
|-------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Portafoglio di trading</b> |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| <b>Contratti derivati</b>     |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| - Elettricità                 | TWh                                           | (0,34)                                                  | 0,02                                                     | -                                                        | 13                                                                     | 13                                                                                                |
| - Gas liquido, petrolio       | Barili                                        | (43.430)                                                | (44.170)                                                 | -                                                        | -                                                                      | -                                                                                                 |
| - Carbone                     | Milioni di tonnellate                         | 0,01                                                    | 0,01                                                     | -                                                        | -                                                                      | -                                                                                                 |
| - CO <sub>2</sub>             | Milioni di tonnellate                         | (0,34)                                                  | -                                                        | (0,25)                                                   | 1                                                                      | 1                                                                                                 |
| <b>Contratti fisici</b>       |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                        |                                                                                                   |
| - Elettricità                 | TWh                                           | 1,08                                                    | (0,1)                                                    | -                                                        | 8                                                                      | 8                                                                                                 |
| <b>TOTALE</b>                 |                                               |                                                         |                                                          |                                                          | <b>22</b>                                                              | <b>22</b>                                                                                         |

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

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

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

## Effetti economici e patrimoniali delle attività in derivati e di trading nel primo semestre 2009

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 30 giugno 2009 dell'attività in derivati e dell'attività di trading, in cui sono anche inclusi gli effetti dei contratti fisici su commodity energetiche.

| (in milioni di euro)                                                                                  | Realizzati<br>nel periodo | Fair Value<br>stanziato<br>sui contratti<br>in essere al<br>31.12.2008 | di cui di (B)<br>già realizzati<br>nel periodo | Fair Value<br>stanziato<br>sui contratti<br>in essere al<br>30.06.2009 | Variazione<br>Fair Value<br>del periodo | Valori iscritti<br>a conto<br>economico |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                       | (A)                       | (B)                                                                    | (B1)                                           | (C)                                                                    | (D)=(C-B)                               | (A+D)                                   |
| <b>Ricavi di vendita e Altri ricavi e proventi</b><br>(Rif. Nota 19 e 20 Conto Economico)             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | 31                        | -                                                                      | -                                              | 2                                                                      | 2                                       | 33                                      |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 12                        | 12                                                                     | 10                                             | 26                                                                     | 14                                      | 26                                      |
| <b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>                                                       |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | -                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | -                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | -                         | 1                                                                      | 1                                              | 1                                                                      | -                                       | -                                       |
| <b>Margine attività di trading</b>                                                                    |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - Ricavi da Contratti fisici inclusi nei portafogli di trading (***)                                  | 472                       | 148                                                                    | 75                                             | 166                                                                    | 18                                      | 490                                     |
| - Altri ricavi da Derivati inclusi nei portafogli di trading (****)                                   | 20                        | 28                                                                     | 15                                             | 30                                                                     | 2                                       | 22                                      |
| - Consumi da Contratti fisici inclusi nei portafogli di trading (***)                                 | (471)                     | (144)                                                                  | 29                                             | (158)                                                                  | (14)                                    | (485)                                   |
| - Consumi da Derivati inclusi nei portafogli di trading (****)                                        | (8)                       | (11)                                                                   | (6)                                            | (16)                                                                   | (5)                                     | (13)                                    |
| <b>Totale margine attività di trading</b>                                                             | <b>13</b>                 | <b>21</b>                                                              | <b>113</b>                                     | <b>22</b>                                                              | <b>1</b>                                | <b>14</b>                               |
| <b>Totale (A)</b>                                                                                     | <b>56</b>                 | <b>34</b>                                                              | <b>124</b>                                     | <b>51</b>                                                              | <b>17</b>                               | <b>73</b>                               |
| <b>Consumi di materie e servizi</b> (Rif. Nota 21 Conto Economico)                                    |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | (150)                     | (5)                                                                    | (5)                                            | (1)                                                                    | 4                                       | (146)                                   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (24)                      | (20)                                                                   | (17)                                           | (9)                                                                    | 11                                      | (13)                                    |
| <b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>                                                       |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH) (*) (**)                                        | 20                        | 1                                                                      | 1                                              | -                                                                      | (1)                                     | 19                                      |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | -                         | -                                                                      | -                                              | (8)                                                                    | (8)                                     | (8)                                     |
| <b>Totale (B)</b>                                                                                     | <b>(154)</b>              | <b>(24)</b>                                                            | <b>(21)</b>                                    | <b>(18)</b>                                                            | <b>6</b>                                | <b>(148)</b>                            |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEL MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)</b>                                              | <b>(98)</b>               | <b>10</b>                                                              | <b>103</b>                                     | <b>33</b>                                                              | <b>23</b>                               | <b>(75)</b>                             |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Proventi finanziari</b>                                                                            |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | 2                         | 1                                                                      | 1                                              | -                                                                      | (1)                                     | 1                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 13                        | 16                                                                     | 5                                              | 25                                                                     | 9                                       | 22                                      |
| <b>Totale proventi finanziari (C)</b>                                                                 | <b>15</b>                 | <b>17</b>                                                              | <b>6</b>                                       | <b>25</b>                                                              | <b>8</b>                                | <b>23</b>                               |
| <b>Oneri finanziari</b>                                                                               |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | (7)                       | -                                                                      | -                                              | (1)                                                                    | (1)                                     | (8)                                     |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (17)                      | (10)                                                                   | (2)                                            | (7)                                                                    | 3                                       | (14)                                    |
| <b>Totale oneri finanziari (D)</b>                                                                    | <b>(24)</b>               | <b>(10)</b>                                                            | <b>(2)</b>                                     | <b>(8)</b>                                                             | <b>2</b>                                | <b>(22)</b>                             |
| <b>Margine della gestione su tassi di interesse (C+D)=(E)</b>                                         | <b>(9)</b>                | <b>7</b>                                                               | <b>4</b>                                       | <b>17</b>                                                              | <b>10</b>                               | <b>1</b>                                |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>                                                |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Utili su cambi</b>                                                                                 |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                       | -                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | -                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 3                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | 3                                       |
| <b>Totale utili su cambi (F)</b>                                                                      | <b>3</b>                  | <b>-</b>                                                               | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>-</b>                                | <b>3</b>                                |
| <b>Perdite su cambi</b>                                                                               |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                       | (7)                       | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | (7)                                     |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (5)                       | (1)                                                                    | -                                              | -                                                                      | 1                                       | (4)                                     |
| <b>Totale perdite su cambi (G)</b>                                                                    | <b>(12)</b>               | <b>(1)</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>1</b>                                | <b>(11)</b>                             |
| <b>Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (F+G)=(H)</b>                                 | <b>(9)</b>                | <b>(1)</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>1</b>                                | <b>(8)</b>                              |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI)<br/>FINANZIARI NETTI (E+H)</b> (Rif. Nota 25 Conto Economico) | <b>(18)</b>               | <b>6</b>                                                               | <b>4</b>                                       | <b>17</b>                                                              | <b>11</b>                               | <b>(7)</b>                              |

(\*) Comprende la parte efficace inclusa nei "Consumi di materie e servizi" (Nota 21 Conto Economico) alla voce gas metano.

(\*\*) Comprende anche la parte inefficace.

(\*\*\*) Valori compresi nei "Ricavi di vendita" (Nota 19 Conto Economico) alla voce margine attività di trading.

(\*\*\*\*) Valori compresi in "Altri ricavi e proventi" (Nota 20 Conto Economico) alla voce margine attività di trading.

Nel seguito sono analizzati i valori iscritti in stato patrimoniale a fronte della valutazione a fair value dei contratti derivati e dei contratti fisici in essere alla data di bilancio:

| (in milioni di euro)                                                      | 30.06.2009 |              | 31.12.2008 |              |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                                           | Crediti    | Debiti       | Crediti    | Debiti       |
| Operazioni su cambi                                                       | 7          | (56)         | 32         | (56)         |
| Operazioni su tassi d'interesse                                           | 26         | (35)         | 11         | (24)         |
| Operazioni su commodity                                                   | 309        | (252)        | 201        | (418)        |
| <b>Fair value iscritto nelle attività e passività correnti</b>            | <b>342</b> | <b>(343)</b> | <b>244</b> | <b>(498)</b> |
| di cui:                                                                   |            |              |            |              |
| - iscritti tra i "Crediti e debiti commerciali"                           | 166        | (158)        | 148        | (144)        |
| - iscritti tra i "Crediti e debiti diversi"                               | 150        | (150)        | 85         | (329)        |
| - iscritti tra le "Attività finanz. correnti" e "Debiti finanz. correnti" | 26         | (35)         | 11         | (25)         |

Con riferimento a tali poste segnaliamo che, a fronte dei crediti e debiti su esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva di Cash Flow Hedge negativa pari a 51 milioni di euro, valore al lordo delle relative imposte differite e anticipate.

### Classificazione degli strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 7, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a fair value, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto). Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il fair value al 30 giugno 2009 dello strumento finanziario.

Si ricorda che il Gruppo Edison non ha adottato la cosiddetta fair value option e, dunque, né i debiti finanziari né i prestiti obbligazionari sono stati adeguati al rispettivo fair value.

| Tipologia di strumenti finanziari<br>(in milioni di euro) | Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari  |                                 |   |                                                     |                                              | Valore di bilancio al 30.06.2009 | Fair Value al 30.06.2009 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|
|                                                           | strumenti finanziari valutati a Fair Value con variazione di FV iscritta a: |                                 |   | Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato | Partecipazioni non quotate valutate al costo |                                  |                          |
|                                                           | conto economico <sup>(1)</sup>                                              | patrimonio netto <sup>(3)</sup> |   |                                                     |                                              |                                  |                          |
|                                                           | (2)                                                                         |                                 |   | (4)                                                 | (5)                                          |                                  |                          |
| ATTIVITÀ                                                  |                                                                             |                                 |   |                                                     |                                              |                                  |                          |
| Partecipazioni disponibili per la vendita, di cui:        |                                                                             |                                 |   |                                                     |                                              |                                  |                          |
| - non quotate                                             | -                                                                           | -                               | - | -                                                   | 272                                          | 272                              | nd                       |
| - quotate                                                 | -                                                                           | -                               | 7 | -                                                   | -                                            | 7                                | 7                        |
|                                                           |                                                                             |                                 |   |                                                     |                                              | 279                              |                          |
| Altre attività finanziarie <sup>(7) (10)</sup>            | -                                                                           | -                               | - | 97                                                  | -                                            | 97                               | 97                       |
| Altre attività <sup>(10)</sup>                            | -                                                                           | -                               | - | 34                                                  | -                                            | 34                               | 34                       |
| Crediti commerciali <sup>(9) (10)</sup>                   | 166                                                                         | -                               | - | 1.932                                               | -                                            | 2.098                            | 2.098                    |
| Crediti diversi <sup>(6) (10)</sup>                       | 74                                                                          | 76                              | - | 362                                                 | -                                            | 512                              | 512                      |
| Attività finanziarie correnti <sup>(6) (8) (10)</sup>     | 34                                                                          | -                               | - | 4                                                   | -                                            | 38                               | 38                       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <sup>(10)</sup> | -                                                                           | -                               | - | 117                                                 | -                                            | 117                              | 117                      |
| PASSIVITÀ                                                 |                                                                             |                                 |   |                                                     |                                              |                                  |                          |
| Obbligazioni                                              | -                                                                           | -                               | - | 1.221                                               | -                                            | 1.221                            | 1.250                    |
| Debiti finanziari <sup>(6) (10)</sup>                     | 8                                                                           | 27                              | - | 3.331                                               | -                                            | 3.366                            | 3.366                    |
| Debiti verso fornitori <sup>(9) (10)</sup>                | 158                                                                         | -                               | - | 1.125                                               | -                                            | 1.283                            | 1.283                    |
| Debiti diversi <sup>(6) (10)</sup>                        | 50                                                                          | 100                             | - | 378                                                 | -                                            | 528                              | 528                      |

<sup>(1)</sup> Attività e passività finanziarie valutate a fair value con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico.

<sup>(2)</sup> Derivati di copertura (Cash Flow Hedge).

<sup>(3)</sup> Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value con utili/perdite iscritti a patrimonio netto.

<sup>(4)</sup> Loans & receivables e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

<sup>(5)</sup> Attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da partecipazioni non quotate per cui il fair value non è misurabile in modo attendibile, sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

<sup>(6)</sup> Include i crediti e i debiti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati.

<sup>(7)</sup> Includono per 77 milioni di euro i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

<sup>(8)</sup> Include le partecipazioni di trading.

<sup>(9)</sup> Include i crediti e debiti iscritti a fronte della valutazione a fair value dei contratti fisici iscritti nei portafogli di trading.

<sup>(10)</sup> Per la componente di tali poste non relativa a contratti derivati o finanziamenti, non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

## Informativa settoriale

I segmenti identificati dal Gruppo ai sensi dell'IFRS 8, attengono alla "filiera energia elettrica", alla "filiera idrocarburi" e al settore residuale "Corporate e altri settori"; l'articolazione dell'informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata e valutata dal Consiglio di Amministrazione per gestire il business e oggetto di attività di reporting direzionale periodico e di pianificazione.

Con riferimento alle aree geografiche occorre osservare che il Gruppo Edison a partire dal primo semestre 2009 ha iniziato a operare in modo significativo all'estero effettuando investimenti rilevanti in attività immobilizzate fra cui si segnalano gli impianti acquisiti e in corso di realizzazione in Grecia (il cui valore netto contabile al 30 giugno 2009 ammonta a 164 milioni di euro) e le infrastrutture e i diritti minerari relativi ad attività di estrazione e produzione di idrocarburi ubicati all'estero (il cui valore, al 30 giugno 2009, ammonta a 1.336 milioni di euro). Per il momento l'apporto delle attività estere al conto economico non è significativo.

Con riferimento ai c.d. "clienti rilevanti" occorre osservare che nella filiera energia elettrica sono presenti due clienti rilevanti con ricavi di vendita complessivi per 1.565 milioni di euro nel corrente periodo.

| CONTO ECONOMICO                                   | Energia elettrica       |                         | Idrocarburi             |                         | Corporate e altri sett. |                         | Attività in dismissione |                         | Rettifiche e elisioni   |                         | Gruppo Edison           |                         |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                   | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         | 1° sem.<br>2009         | 1° sem.<br>2008         |
| <b>Ricavi di vendita</b>                          | <b>3.232</b>            | <b>3.772</b>            | <b>2.342</b>            | <b>2.444</b>            | <b>26</b>               | <b>38</b>               | -                       | -                       | <b>(1.011)</b>          | <b>(1.341)</b>          | <b>4.589</b>            | <b>4.913</b>            |
| - di cui Intersettoriali                          | 2                       | 2                       | 990                     | 1.321                   | 19                      | 18                      | -                       | -                       | (1.011)                 | (1.341)                 | -                       | -                       |
| <b>Margine operativo lordo</b>                    | <b>556</b>              | <b>636</b>              | <b>223</b>              | <b>209</b>              | <b>(47)</b>             | <b>(36)</b>             | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>732</b>              | <b>809</b>              |
| % sui ricavi di vendita                           | 17,2%                   | 16,9%                   | 9,5%                    | 8,6%                    | n.s.                    | n.s.                    | -                       | -                       | -                       | -                       | 16,0%                   | 16,5%                   |
| Ammortamenti e svalutazioni                       | (260)                   | (282)                   | (114)                   | (79)                    | (4)                     | (6)                     | -                       | -                       | -                       | -                       | (378)                   | (367)                   |
| <b>Risultato operativo</b>                        | <b>296</b>              | <b>354</b>              | <b>109</b>              | <b>130</b>              | <b>(51)</b>             | <b>(42)</b>             | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>354</b>              | <b>442</b>              |
| % sui ricavi di vendita                           | 9,2%                    | 9,4%                    | 4,7%                    | 5,3%                    | n.s.                    | n.s.                    | -                       | -                       | -                       | -                       | 7,7%                    | 9,0%                    |
| Proventi (oneri) finanziari netti                 | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | (80)                    | (63)                    |
| Risultato da partecipazioni valutate ad equity    | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | (1)                     | -                       |
| Imposte sul reddito                               | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | (150)                   | (234)                   |
| <b>Risultato netto da attività in esercizio</b>   | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>127</b>              | <b>103</b>              |
| <b>Risultato netto da attività in dismissione</b> | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>(3)</b>              | -                       | -                       | -                       | <b>(3)</b>              |
| <b>Risultato netto di competenza di terzi</b>     | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>5</b>                | <b>(2)</b>              |
| <b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>   | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>122</b>              | <b>102</b>              |
| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         |
| <b>Totale attività correnti e non correnti</b>    | <b>11.629</b>           | <b>11.948</b>           | <b>3.933</b>            | <b>3.366</b>            | <b>4.995</b>            | <b>3.302</b>            | -                       | -                       | <b>(4.612)</b>          | <b>(3.523)</b>          | <b>15.945</b>           | <b>15.093</b>           |
| <b>Totale passività correnti e non correnti</b>   | <b>4.220</b>            | <b>3.958</b>            | <b>2.612</b>            | <b>2.111</b>            | <b>3.740</b>            | <b>2.674</b>            | -                       | -                       | <b>(2.692)</b>          | <b>(1.723)</b>          | <b>7.880</b>            | <b>7.020</b>            |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>            | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>4.355</b>            | <b>2.920</b>            |
| <b>ALTRE INFORMAZIONI</b>                         | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> | <b>1° sem.<br/>2009</b> | <b>1° sem.<br/>2008</b> |
| Investimenti tecnici                              | 186                     | 96                      | 128                     | 96                      | 1                       | 6                       | -                       | -                       | -                       | -                       | 315                     | 198                     |
| Investimenti in esplorazione                      | -                       | -                       | 55                      | 40                      | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | -                       | 55                      | 40                      |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali      | 3                       | -                       | 1.011                   | -                       | 3                       | 4                       | -                       | -                       | -                       | -                       | 1.017                   | 4                       |
| <b>Totale investimenti</b>                        | <b>189</b>              | <b>96</b>               | <b>1.194</b>            | <b>136</b>              | <b>4</b>                | <b>10</b>               | -                       | -                       | -                       | -                       | <b>1.387</b>            | <b>242</b>              |
|                                                   | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         | <b>30.06.09</b>         | <b>31.12.08</b>         |
| Dipendenti (numero)                               | 1.875                   | 1.849                   | 1.355                   | 507                     | 609                     | 605                     | -                       | -                       | -                       | -                       | 3.839                   | 2.961                   |



## NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

### Attività non correnti

#### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 7.521 milioni di euro e registrano un incremento netto di 105 milioni di euro rispetto ai 7.416 milioni di euro dell'esercizio precedente. La seguente tabella illustra i movimenti del periodo:

| (in milioni di euro)                     | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale       |
|------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|------------|-------------------------------------|--------------|
| <b>Valori iniziali al 31.12.2008 (A)</b> | <b>853</b>           | <b>6,114</b>          | <b>12</b>                              | <b>4</b>   | <b>443</b>                          | <b>7,416</b> |
| Variazioni al 30 giugno 2009:            |                      |                       |                                        |            |                                     |              |
| - acquisizioni                           | 3                    | 43                    | -                                      | -          | 269                                 | 315          |
| - alienazioni (-)                        | (6)                  | (11)                  | -                                      | -          | (2)                                 | (19)         |
| - ammortamenti (-)                       | (21)                 | (270)                 | (2)                                    | (1)        | -                                   | (294)        |
| - decommissioning                        | -                    | 3                     | -                                      | -          | -                                   | 3            |
| - variazione perimetro di consolidamento | 7                    | 122                   | -                                      | -          | (22)                                | 107          |
| - altri movimenti                        | -                    | 45                    | 1                                      | 1          | (54)                                | (7)          |
| <b>Totale variazioni (B)</b>             | <b>(17)</b>          | <b>(68)</b>           | <b>(1)</b>                             | <b>-</b>   | <b>191</b>                          | <b>105</b>   |
| <b>Valori al 30.06.2009 (A+B)</b>        | <b>836</b>           | <b>6.046</b>          | <b>11</b>                              | <b>4</b>   | <b>624</b>                          | <b>7,521</b> |

Fra i movimenti del periodo si segnalano:

- le **acquisizioni**, per 315 milioni di euro, che presentano la seguente ripartizione per filiera:

| (in milioni di euro)                                     | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Filiera energia elettrica</b>                         | <b>186</b>       | <b>96</b>        |
| di cui:                                                  |                  |                  |
| - comparto termoelettrico                                | 79               | 64               |
| - comparto idroelettrico                                 | 33               | 17               |
| - comparto fonti rinnovabili (eolico, fotovoltaico etc.) | 74               | 15               |
| <b>Filiera idrocarburi</b>                               | <b>128</b>       | <b>96</b>        |
| di cui:                                                  |                  |                  |
| - giacimenti Italia                                      | 20               | 28               |
| - giacimenti Estero                                      | 89               | 48               |
| - impianti di trasporto e stoccaggio                     | 19               | 20               |
| <b>Corporate e altri settori</b>                         | <b>1</b>         | <b>6</b>         |
| <b>Totale Gruppo Edison</b>                              | <b>315</b>       | <b>198</b>       |

- le **alienazioni**, per 19 milioni di euro, che hanno riguardato in prevalenza alcuni fabbricati e parti di impianti relativi alla filiera energia elettrica, che hanno generato nel complesso minusvalenze nette per 4 milioni di euro;
- la **variazione del perimetro di consolidamento** riflette gli effetti dell'operazione di joint venture, precedentemente illustrata, conclusa con Hellenic Petroleum che ha comportato:
  - il consolidamento delle immobilizzazioni materiali della società Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) relativi alla centrale a ciclo combinato di Salonico (Grecia);
  - il deconsolidamento parziale della centrale in corso di realizzazione a Thisvi, in Grecia.
- gli **ammortamenti** per 294 milioni di euro, si riferiscono per 258 milioni di euro alla filiera energia elettrica (280 milioni di euro al 30 giugno 2008), per 34 milioni di euro alla filiera idrocarburi (27 mi-

lioni di euro al 30 giugno 2008) e, per il residuo, al settore Corporate e altri settori.

Gli oneri finanziari capitalizzati tra le immobilizzazioni materiali in accordo con lo IAS 23 revised sono di ammontare inferiore al milione di euro.

Si segnala, inoltre, che il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende:

- i **beni gratuitamente devolvibili** per 506 milioni di euro (535 milioni di euro al 31 dicembre 2008), riferiti principalmente alle concessioni di cui è titolare il Gruppo Edison (68 nel comparto idroelettrico e 61 nella distribuzione di gas e acqua);
- i **beni in locazione finanziaria** iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised) per 94 milioni di euro (97 milioni di euro al 31 dicembre 2008). Il valore del residuo debito finanziario, pari a 4 milioni di euro, è esposto tra i "Debiti finanziari correnti".

## 2. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è complessivamente pari a 14 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2008. Gli ammortamenti del periodo sono stati inferiori al milione di euro.

## 3. Avviamento

L'avviamento ammonta a 3.536 milioni di euro e relativamente alla filiera idrocarburi registra un incremento pari a circa 16 milioni di euro rilevato a seguito dell'acquisizione dell'80% della società AMG Gas Srl.

Il valore residuo della voce avviamento rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma ad impairment test almeno annuale.

### Allocazione dell'avviamento

| (in milioni di euro)      | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|
| Filiera energia elettrica | 2.838        | 2.839        | (1)        |
| Filiera idrocarburi       | 698          | 682          | 16         |
| <b>Totale</b>             | <b>3.536</b> | <b>3.521</b> | <b>15</b>  |

Nel periodo in esame non si sono evidenziati *impairment indicators* che hanno inciso sul valore di tale posta.

## 4. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi, rappresentate da 85 titoli minerari in Italia e all'estero (di cui 3 concessioni di stoccaggio) per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi, ammontano a 1.259 milioni di euro e registrano, rispetto al 31 dicembre 2008, un incremento netto di 986 milioni di euro (gli ammortamenti del periodo sono pari a 24 milioni di euro). La variazione del periodo si riferisce essenzialmente all'aggiudicazione della concessione dei diritti di esplorazione, produzione e sviluppo del campo "off shore" di Abu Qir in Egitto, che ha comportato un investimento di 1.011 milioni di euro; per una più esaustiva analisi dell'operazione si rimanda alla successiva nota relativa all'informativa in tema di aggregazioni d'impresae ai sensi dell'IFRS 3.

## 5. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 43 milioni di euro relativo a brevetti, licenze e diritti simili comprende essenzialmente licenze di software. In tale posta sono molto rilevanti e interamente ammortizzati i costi di ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi, 55 milioni di euro nel primo semestre 2009, in crescita di 15 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2008 per effetto di una accresciuta attività esplorativa svolta all'estero. Con riferimento a tale voce, si segnala inoltre che nel corso del primo semestre 2009 non si sono evidenziate capitalizzazioni da successi esplorativi e conseguenti passaggi in sviluppo ai sensi dell'IFRS 6.

## 6. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Si riferiscono per 52 milioni di euro a partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto e per 279 a partecipazioni disponibili per la vendita, che includono, fra l'altro, RCS Mediagroup Spa (7 milioni di euro) e il 10% del capitale di Terminale GNL Adriatico Srl (264 milioni di euro), società che detiene il rigassificatore "off-shore" al largo di Porto Viro (RO).

La seguente tabella ne illustra la composizione e le principali variazioni del periodo:

| (in milioni di euro)                       | Partecipazioni | Partecipazioni<br>disponibili per la vendita | Totale     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|------------|
| <b>Valori al 31.12.2008 (A)</b>            | <b>51</b>      | <b>248</b>                                   | <b>299</b> |
| Variazioni al 30 giugno 2009:              |                |                                              |            |
| - variazioni del capitale                  | 2              | 32                                           | 34         |
| - svalutazioni e valutazioni ad equity (-) | (1)            | (1)                                          | (2)        |
| <b>Totale variazioni (B)</b>               | <b>1</b>       | <b>31</b>                                    | <b>32</b>  |
| <b>Valori al 30.06.2009 (A+B)</b>          | <b>52</b>      | <b>279</b>                                   | <b>331</b> |

Fra i movimenti del periodo si segnalano:

- **variazioni di capitale**, per complessivi 34 milioni di euro, relative alle società Terminale GNL Adriatico Srl (32 milioni di euro) e Galsi Spa (2 milioni di euro) che si occupa del gasdotto sottomarino Algeria-Sardegna-Toscana attualmente in fase di studio;
- **svalutazioni e valutazioni ad equity**, per complessivi 2 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla valutazione ai valori di mercato di RCS che trova quale contropartita il patrimonio netto.

## 7. Altre attività finanziarie

Ammontano a 97 milioni di euro ed includono i crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi; in particolare tale posta comprende:

- per 77 milioni di euro, il credito finanziario di Ibritermo contabilizzato per effetto dell'applicazione dell'IFRIC 4;
- per 14 milioni di euro, il conto di deposito vincolato fruttifero, derivante dalla cessione di Serene Spa, la cui corresponsione è legata all'evoluzione della normativa CIP 6/92;
- per 5 milioni di euro, altre attività finanziarie immobilizzate, di cui 4 milioni di euro relative a depositi bancari vincolati su contratti di project financing.

## 8. Crediti per imposte anticipate

Le **imposte anticipate**, la cui valutazione è stata effettuata nell'ipotesi di effettivo realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale limitato dei piani industriali approvati dalle società, ammontano a 87 milioni di euro e sono correlate, per 29 milioni di euro a fondi rischi tassati, per 27 milioni di euro a differenze di valore su immobilizzazioni, per 14 milioni di euro a perdite fiscali riportabili a nuovo e per il residuo essenzialmente all'applicazione dello IAS 39. In particolare l'effetto della maggiorazione dell'1% dell'imposta IRES (c.d. "Robin Tax") ha comportato un aumento delle imposte anticipate per 10 milioni di euro, ancorché il saldo netto, tenuto conto delle imposte differite passive, registri un impatto negativo di 12 milioni di euro.

## 9. Altre attività

Sono pari a 34 milioni di euro (63 milioni di euro al 31 dicembre 2008) e si riferiscono per 18 milioni di euro (al netto di un fondo svalutazione per 1 milione di euro) ai crediti tributari chiesti a rimborso, comprensivi dei relativi interessi maturati al 30 giugno 2009, e per 16 milioni di euro crediti diversi in gran parte relativi a depositi cauzionali.

## 10. Attività Correnti

| (in milioni di euro)                      | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni   |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Rimanenze                                 | 248          | 304          | (56)         |
| Crediti commerciali                       | 2.098        | 2.330        | (232)        |
| Crediti per imposte correnti              | 10           | 14           | (4)          |
| Crediti diversi                           | 512          | 422          | 90           |
| Attività finanziarie correnti             | 38           | 26           | 12           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 117          | 188          | (71)         |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>3.023</b> | <b>3.284</b> | <b>(261)</b> |

In particolare si segnala che:

- le **rimanenze** presentano la seguente ripartizione per filiera:

| (in milioni di euro)      | Materiali<br>tecnici di<br>consumo | Gas<br>stoccato | Combustibili | Altro    | Totale<br>30.06.2009 | Totale<br>31.12.2008 | Variazioni  |
|---------------------------|------------------------------------|-----------------|--------------|----------|----------------------|----------------------|-------------|
| Filiera energia elettrica | 44                                 | -               | 26           | 4        | 74                   | 56                   | 18          |
| Filiera idrocarburi       | 12                                 | 155             | 7            | -        | 174                  | 248                  | (74)        |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>56</b>                          | <b>155</b>      | <b>33</b>    | <b>4</b> | <b>248</b>           | <b>304</b>           | <b>(56)</b> |

La variazione del periodo si riferisce principalmente all'utilizzo del gas stoccato. Le rimanenze comprendono anche, per 13 milioni di euro, le riserve strategiche di gas naturale su cui vi è un vincolo di utilizzo.

- i **crediti commerciali** sono dettagliati per filiera nella seguente tabella:

| (in milioni di euro)                     | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni   |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Filiera energia elettrica                | 1.806        | 1.739        | 67           |
| Filiera idrocarburi                      | 383          | 834          | (451)        |
| Corporate e altri settori ed elisioni    | (91)         | (243)        | 152          |
| <b>Totale crediti commerciali</b>        | <b>2.098</b> | <b>2.330</b> | <b>(232)</b> |
| <b>di cui Fondo svalutazione crediti</b> | <b>(121)</b> | <b>(76)</b>  | <b>(45)</b>  |

Si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, a contratti di fornitura di metano, a cessioni di gas e a cessioni di energia elettrica in borsa.

Il valore comprende, inoltre, per 166 milioni di euro, il fair value dei contratti fisici su commodity energetiche inclusi nei portafogli di trading.

Si segnala inoltre che, nel corso del periodo, il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione di crediti "pro-soluto" per un valore complessivo di 1.307 milioni di euro.

- i **crediti per imposte correnti**, pari a 10 milioni di euro, comprendono i crediti verso l'Erario per IRES e per IRAP di società del Gruppo non incluse nel consolidato fiscale della controllante Transalpina di Energia Srl;
- i **crediti diversi**, pari a 512 milioni di euro, comprendono, tra l'altro, i crediti derivanti dalla valutazione di strumenti derivati (150 milioni di euro) e altre voci relative a crediti verso fornitori per anticipi (68 milioni di euro) comprensivi di quelli legati all'attivazione di clausole di take or pay, ai contitolari e associati in ricerche di idrocarburi (55 milioni di euro), agli Enti pubblici territoriali (52 milioni di euro) e alla controllante Transalpina di Energia Srl nell'ambito del consolidato fiscale (20 milioni di euro).

- le **attività finanziarie correnti** concorrono alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto e sono così costituite

| (in milioni di euro)                        | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Partecipazioni di trading                   | 8          | 7          | 1          |
| Crediti finanziari                          | 4          | 8          | (4)        |
| Strumenti derivati                          | 26         | 11         | 15         |
| <b>Totale attività finanziarie correnti</b> | <b>38</b>  | <b>26</b>  | <b>12</b>  |

Per una visione complessiva degli effetti dei derivati finanziari, che incidono per 26 milioni di euro, si rimanda all'apposita disclosure;

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 1 17 milioni di euro e sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine. L'effetto delle variazioni del perimetro di consolidamento al 30 giugno 2009 è negativo per 4 milioni di euro.

## Passività

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

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 7.907 milioni di euro, in linea rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente per effetto dell'utile di periodo di 122 milioni di euro, della distribuzione di dividendi per 268 milioni di euro (corrispondenti a un dividendo di euro 0,05 per azione ordinaria e di euro 0,08 per azione di risparmio) e della riduzione della riserva negativa di Cash Flow Hedge (138 milioni di euro). Il patrimonio netto di terzi, pari a 158 milioni di euro, è in diminuzione di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 (164 milioni di euro) principalmente per effetto della distribuzione della quota di dividendi spettanti a terzi (12 milioni di euro) parzialmente compensata dall'utile del periodo per 5 milioni di euro. Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, è così composto:

| Categoria di azioni | Numero di azioni | Milioni di euro |
|---------------------|------------------|-----------------|
| Ordinarie           | 5.181.108.251    | 5.181           |
| Risparmio           | 110.592.420      | 111             |
| <b>Totale</b>       |                  | <b>5.292</b>    |

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di Cash Flow Hedge correlata all'applicazione degli IAS 32 e 39 in tema di contratti derivati, principalmente riferibile alla sospensione a patrimonio netto del fair value dei contratti derivati stipulati per la copertura del rischio prezzi e cambi delle commodity energetiche:

#### Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

| (in milioni di euro)          | Riserva lorda | Imposte differite | Riserva netta |
|-------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valore iniziale al 31.12.2008 | (270)         | 99                | (171)         |
| - Variazione di periodo       | 219           | (81)              | 138           |
| <b>Valore al 30.06.2009</b>   | <b>(51)</b>   | <b>18</b>         | <b>(33)</b>   |

Per quanto riguarda la variazione della riserva relativa alle partecipazioni disponibili per la vendita, essenzialmente riferita a RCS Mediagroup Spa, si evidenziano i seguenti movimenti:

#### Riserva su partecipazioni disponibili alla vendita

| (in milioni di euro)          | Riserva lorda | Imposte differite | Riserva netta |
|-------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valore iniziale al 31.12.2008 | (4)           | -                 | (4)           |
| - Variazione di periodo       | (1)           | -                 | (1)           |
| <b>Valore al 30.06.2009</b>   | <b>(5)</b>    | <b>-</b>          | <b>(5)</b>    |

Nel seguito è riportato il "Raccordo tra il risultato netto di Edison Spa e il risultato netto di Gruppo" e il "Raccordo tra il patrimonio netto di Edison Spa e il patrimonio netto di Gruppo".

### Raccordo tra il risultato netto di Edison Spa e il risultato netto di Gruppo

| 31.12.2008 | (in milioni di euro)                                                                                           | 30.06.2009 | 30.06.2008 |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>374</b> | <b>Risultato di Edison Spa</b>                                                                                 | <b>362</b> | <b>263</b> |
| (269)      | Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato                                                       | (322)      | (269)      |
| 261        | Risultati delle società controllate, collegate e a controllo congiunto non recepiti nel bilancio di Edison Spa | 76         | 111        |
| (16)       | Differente valutazione del risultato da attività in dismissione e delle dismissioni                            | -          | (37)       |
| (4)        | Altre rettifiche di consolidamento                                                                             | 6          | 34         |
| <b>346</b> | <b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>                                                                         | <b>122</b> | <b>102</b> |

### Raccordo tra il patrimonio netto di Edison Spa e il Patrimonio netto di Gruppo

| 30.06.2008   | (in milioni di euro)                                                                                                                         | 30.06.2009   | 31.12.2008   |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>6.826</b> | <b>Patrimonio netto di Edison Spa</b>                                                                                                        | <b>7.013</b> | <b>6.769</b> |
|              | Valore contabile delle partecipazioni eliminate a fronte della corrispondente frazione di Patrimonio netto delle imprese partecipate di cui: |              |              |
| (1.787)      | - eliminazione dei valori di carico delle partecipazioni consolidate                                                                         | (1.945)      | (1.875)      |
| 2.810        | - iscrizione dei patrimoni netti delle società consolidate                                                                                   | 2.809        | 2.994        |
| 4            | Valutazione delle partecipazioni valutate con il criterio del Patrimonio netto                                                               | 5            | 6            |
| (23)         | Altre rettifiche di consolidamento                                                                                                           | 25           | 15           |
| <b>7.830</b> | <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                                                                                                            | <b>7.907</b> | <b>7.909</b> |

## Passività non correnti

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

La voce si riferisce alle indennità di fine rapporto e altri benefici maturati al 30 giugno 2009 a favore del personale dipendente. La valutazione ai fini dello IAS 19 è stata effettuata solo per la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda. La seguente tabella ne illustra le variazioni del periodo:

| (in milioni di euro)                       | TFR        | Fondi di quiescenza | Totale    |
|--------------------------------------------|------------|---------------------|-----------|
| <b>Valori iniziali al 31.12.2008 (A)</b>   | <b>56</b>  | <b>9</b>            | <b>65</b> |
| Variazioni al 30 giugno 2009:              |            |                     |           |
| - Oneri finanziari                         | 2          | -                   | 2         |
| - (Utili) perdite da attualizzazione (+/-) | (1)        | -                   | (1)       |
| - Utilizzi (-)/Altro                       | (2)        | 1                   | (1)       |
| <b>Totale variazioni (B)</b>               | <b>(1)</b> | <b>1</b>            | <b>-</b>  |
| <b>Totale al 30.06.2009 (A+B)</b>          | <b>55</b>  | <b>10</b>           | <b>65</b> |

Il totale dei dipendenti del Gruppo Edison al 30 giugno 2009, comprensivo degli organici riferiti alle imprese consolidate proporzionalmente, è pari a 3.839 unità contro 2.961 del 31 dicembre 2008. L'incremento netto di 878 unità è per lo più imputabile alle variazioni di perimetro connesse alla concessione egiziana di Abu Qir e all'acquisto della società AMG Gas Srl.

Nel prospetto che segue è riportato l'organico classificato secondo la filiera di pertinenza:

| (unità)                   | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|
| Filiera energia elettrica | 1.875        | 1.849        | 26         |
| Filiera idrocarburi       | 1.355        | 507          | 848        |
| Corporate                 | 609          | 605          | 4          |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>3.839</b> | <b>2.961</b> | <b>878</b> |



### 13. Fondi per imposte differite

Il valore di 601 milioni di euro rappresenta principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione, in sede di transizione agli IFRS, del fair value quale costo stimato alle immobilizzazioni. In particolare, l'effetto della maggiorazione dell'1% dell'imposta IRES (c.d. Robin Hood tax) ha comportato un aumento delle imposte differite per 22 milioni di euro.

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

| (in milioni di euro)                                                     | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazioni  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <b>Fondi per imposte differite:</b>                                      |            |            |             |
| - Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali                  | 604        | 609        | (5)         |
| - Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)            | 52         | 49         | 3           |
| - Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui: |            |            |             |
| - a conto economico                                                      | -          | -          | -           |
| - a patrimonio netto                                                     | 4          | 8          | (4)         |
| - Altre imposte differite                                                | 7          | 8          | (1)         |
| <b>Totale fondi per imposte differite (A)</b>                            | <b>667</b> | <b>674</b> | <b>(7)</b>  |
| <b>Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:</b>           |            |            |             |
| - Fondi rischi tassati                                                   | 52         | 50         | 2           |
| - Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui: |            |            |             |
| - a conto economico                                                      | -          | 2          | (2)         |
| - a patrimonio netto                                                     | 13         | 101        | (88)        |
| - Altre imposte anticipate                                               | 1          | 2          | (1)         |
| <b>Totale crediti per imposte anticipate (B)</b>                         | <b>66</b>  | <b>155</b> | <b>(89)</b> |
| <b>Totale fondi imposte differite (A-B)</b>                              | <b>601</b> | <b>519</b> | <b>82</b>   |

### 14. Fondi per rischi e oneri

La consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 761 milioni di euro, in decremento di 16 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

La seguente tabella ne illustra le variazioni del periodo:

| (in milioni di euro)                                            | 31.12.2008 | Accantonamenti | Utilizzi    | Altri movimenti e riclassifiche | 30.06.2009 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------------|---------------------------------|------------|
| - Contenzioso fiscale                                           | 71         | 2              | (2)         | 1                               | 72         |
| - Vertenze, liti e atti negoziali                               | 151        | 6              | (2)         | -                               | 155        |
| - Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni | 82         | -              | -           | -                               | 82         |
| - Fondi di smantellamento e ripristino siti                     | 331        | 7              | (1)         | 3                               | 340        |
| - Rischi di natura ambientale                                   | 26         | 1              | (2)         | -                               | 25         |
| - Altri rischi e oneri                                          | 116        | 6              | (35)        | -                               | 87         |
| <b>Totale Gruppo</b>                                            | <b>777</b> | <b>22</b>      | <b>(42)</b> | <b>4</b>                        | <b>761</b> |

Le principali variazioni hanno riguardato:

- gli **accantonamenti**, per 22 milioni di euro, riferiti ad oneri finanziari su fondi di decommissioning (7 milioni di euro), all'adeguamento per interessi legali e fiscali di alcuni fondi (4 milioni di euro) e ad alcuni rischi di natura ambientale, legale e fiscale per il residuo;
- gli **utilizzi**, per 42 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla definizione di un accordo transattivo nell'ambito di una vertenza con gli azionisti di risparmio (29 milioni di euro), alla riduzione a fronte di oneri sostenuti principalmente per il ripristino e lo smantellamento di alcuni siti industriali ed altri oneri per il recupero ambientale (7 milioni di euro) e alla conclusione di alcuni contenziosi di natura prevalentemente fiscale (2 milioni di euro);
- gli **altri movimenti** afferiscono principalmente alla revisione della stima del valore dei fondi smantellamento e ripristino siti, valore in contropartita ad un corrispondente aumento delle immobilizzazioni materiali (3 milioni di euro).

Ad integrazione della variazione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato al successivo paragrafo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 30 giugno 2009".

## 15. Obbligazioni

Il saldo di 1.201 milioni di euro è relativo alle quote non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato.

La tabella che segue riepiloga il debito in essere alla data del 30 giugno 2009, fornendo l'indicazione del valore del fair value di ogni singolo prestito obbligazionario:

| (in milioni di euro)           | Quotazione               | Valuta | Valore<br>nominale<br>in circolazione | Cedola                  | Tasso  | Scadenza  | Costo<br>ammortizzato<br>a L/T | Costo<br>ammortizzato<br>a B/T | Fair<br>value |
|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------------------------------|-------------------------|--------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Euro Medium Term Notes:</b> |                          |        |                                       |                         |        |           |                                |                                |               |
| Edison Spa                     | Borsa Valori Lussemburgo | euro   | 700                                   | Annuale posticipata     | 5,125% | 10-dic-10 | 700                            | 19                             | 750           |
| Edison Spa                     | Borsa Valori Lussemburgo | euro   | 500                                   | Trimestrale posticipata | 2,010% | 19-lug-11 | 501                            | 1                              | 500           |
| <b>Totale Gruppo</b>           |                          |        | <b>1.200</b>                          |                         |        |           | <b>1.201</b>                   | <b>20</b>                      | <b>1.250</b>  |

## 16. Debiti e altre passività finanziarie

La composizione di tali debiti è rappresentata dalla seguente tabella:

| (in milioni di euro)            | <b>30.06.2009</b> | 31.12.2008   | Variazioni   |
|---------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Debiti verso banche             | 2.221             | 1.086        | 1.135        |
| Debiti verso altri finanziatori | 57                | 15           | 42           |
| <b>Totale Gruppo</b>            | <b>2.278</b>      | <b>1.101</b> | <b>1.177</b> |

L'incremento della voce è principalmente riconducibile all'utilizzo di linee di credito committed per far fronte all'esborso di 1.011 milioni di euro per l'acquisizione della concessione idrocarburi di Abu Qir in Egitto; al riguardo si segnala che nel corso del mese di maggio Edison Spa ha sottoscritto con un pool di banche un nuovo finanziamento a 3 anni per un importo di 600 milioni di euro che ha permesso di consolidare a medio termine parte dell'utilizzo delle linee a breve realizzato a gennaio 2009.

Le altre variazioni riguardano principalmente:

- il rimborso anticipato di una quota del finanziamento di Edipower per 100 milioni di euro;
- nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power), il consolidamento della quota a medio lungo termine del relativo debito finanziario (41 milioni di euro).

Si segnala, infine, che la voce "debiti verso altri finanziatori" comprende inoltre per 16 milioni di euro i debiti verso soci terzi di società consolidate.

## 17. Altre passività

Sono pari a 33 milioni di euro e includono i debiti di natura diversa tra cui la sospensione della plusvalenza realizzata da Edison Spa a fronte della cessione del 51% della partecipazione in Dolomiti Edison Energy Srl consolidata integralmente.

## 18. Passività correnti

La seguente tabella ne illustra la composizione:

| (in milioni di euro)             | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni   |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Obbligazioni                     | 20           | 9            | 11           |
| Debiti finanziari correnti       | 1.088        | 899          | 189          |
| Debiti verso fornitori           | 1.283        | 1.659        | (376)        |
| Debiti per imposte correnti      | 22           | 54           | (32)         |
| Debiti diversi                   | 528          | 709          | (181)        |
| <b>Totale passività correnti</b> | <b>2.941</b> | <b>3.330</b> | <b>(389)</b> |

In particolare si segnala che:

- le **obbligazioni**, pari a 20 milioni di euro, rappresentano principalmente il valore dalle cedole in corso di maturazione al 30 giugno 2009;
- i **debiti finanziari correnti**, pari a 1.088 milioni di euro, comprendono principalmente i debiti verso banche per 944 milioni di euro ivi inclusi gli effetti derivanti dalla valutazione a Fair Value di strumenti derivati su tassi d'interesse e cambi per 35 milioni di euro, la quota a breve termine del debito di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) per 33 milioni di euro, i debiti verso società controllate non consolidate in stato di liquidazione per 16 milioni di euro e i debiti a breve verso società di leasing per 4 milioni di euro;
- i **debiti verso fornitori** sono dettagliati nella seguente tabella che ne illustra la composizione per filiera:

| (in milioni di euro)                  | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazione   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Filiera energia elettrica             | 1.008        | 1.081        | (73)         |
| Filiera idrocarburi                   | 345          | 794          | (449)        |
| Corporate e altri settori ed elisioni | (70)         | (216)        | 146          |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b>  | <b>1.283</b> | <b>1.659</b> | <b>(376)</b> |

Sono principalmente inerenti agli acquisti di energia elettrica, gas ed altre utilities e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione degli impianti.

La posta comprende anche il fair value sui contratti fisici su commodity energetiche inclusi nei portafogli di trading per 158 milioni di euro, valore interamente afferente alla filiera energia elettrica;

- i **debiti per imposte correnti**, 22 milioni di euro, si riferiscono ad imposte sul reddito di società del Gruppo per posizioni non incluse nel consolidato fiscale della controllante Transalpina di Energia Srl ivi inclusa la maggior imposta derivante dall'addizionale IRES, c.d. "Robin Hood Tax", la cui liquidazione sarà effettuata autonomamente dalle società alla stessa assoggettate;
- i **debiti diversi**, sono pari a 528 milioni di euro e comprendono, tra l'altro, i debiti derivanti dalla valutazione di strumenti derivati (150 milioni di euro) e altre voci relative a debiti verso i contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione e la ricerca di idrocarburi (80 milioni di euro), quelli verso la controllante Transalpina di Energia Srl relativi al consolidato fiscale (31 milioni di euro), verso gli Istituti Previdenziali (28 milioni di euro), il personale dipendente (30 milioni di euro), l'Erario (di natura diversa dai debiti per imposte correnti per 21 milioni di euro) e gli azionisti (21 milioni di euro).

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2009 è pari a 4.355 milioni di euro in aumento di 1.435 milioni di euro rispetto ai 2.920 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2008.

Sulla variazione ha inciso positivamente il flusso di cassa operativo che ha compensato, in parte, gli esborsi legati agli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali del periodo per 1.387 milioni di euro di cui 1.011 milioni di euro riferiti alla concessione di Abu Qir, gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie per 114 milioni di euro (di cui 55 milioni di euro relativi a "T-Power", 25 milioni di euro riferiti a AMG Gas Srl, 32 milioni di euro per versamenti in conto capitale in Terminale GNL Adriatico e 2 milioni di euro in Galsi), gli oneri finanziari netti (80 milioni di euro), il pagamento di dividendi (per 278 milioni di euro), le imposte (186 milioni di euro) e l'incremento dovuto alla variazione dell'area di consolidamento (circa 40 milioni di euro).

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2008.

| (in milioni di euro)                                           | Rif. Nota Stato Patrimoniale | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni   |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Indebitamento a medio e lungo termine</b>                   |                              |              |              |              |
| Obbligazioni - parte non corrente                              | 15                           | 1.201        | 1.198        | 3            |
| Finanziamenti bancari non correnti                             | 16                           | 2.221        | 1.086        | 1.135        |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti                   | 16                           | 57           | 15           | 42           |
| Altre attività finanziarie non correnti (*)                    | 7                            | (77)         | (73)         | (4)          |
| <b>Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine</b> |                              | <b>3.402</b> | <b>2.226</b> | <b>1.176</b> |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>                           |                              |              |              |              |
| Obbligazioni - parte corrente                                  | 18                           | 20           | 9            | 11           |
| Debiti finanziari correnti                                     | 18                           | 1.088        | 899          | 189          |
| Attività finanziarie correnti                                  | 10                           | (38)         | (26)         | (12)         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                      | 10                           | (117)        | (188)        | 71           |
| <b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>         |                              | <b>953</b>   | <b>694</b>   | <b>259</b>   |
| <b>Totale indebitamento finanziario netto</b>                  |                              | <b>4.355</b> | <b>2.920</b> | <b>1.435</b> |

(\*) Includono i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per 249 milioni di euro i rapporti verso parti correlate, di cui 179 milioni di euro nei confronti di Mediobanca e 70 milioni di euro nei confronti di Banca Popolare di Milano.

Inoltre i "Debiti finanziari correnti" comprendono per 16 milioni di euro quelli verso società del Gruppo controllate non consolidate e collegate.

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

Nel primo semestre dell'anno le attività industriali sono state fortemente penalizzate dalla congiuntura economica sfavorevole che ha interessato anche l'Italia causando una forte contrazione della domanda nazionale di energia elettrica e gas. Pur in questo contesto negativo, caratterizzato anche dalla progressiva riduzione dei prezzi di riferimento del settore dell'energia elettrica, il Gruppo ha fatto registrare una contenuta contrazione dei risultati industriali che risultano sostanzialmente in linea con il semestre 2008, se considerati al netto degli effetti non ricorrenti e delle variazioni di perimetro. In particolare il margine operativo lordo si è attestato a 732 milioni di euro contro gli 809 milioni di euro del primo semestre 2008 (-9,5%).

Al riguardo si segnala che:

- il margine operativo lordo della **filiera energia elettrica**, pari a 556 milioni di euro, registra un decremento del 12,6% rispetto al corrispondente periodo del 2008 sul quale hanno influito la riduzione dei consumi nazionali (-8,2% rispetto ai primi sei mesi del 2008), maggiormente in ambito termoelettrico, e la contrazione dei margini del comparto CIP 6/92 a seguito della scadenza di alcune convenzioni e di periodi incentivati e della dismissione di 7 centrali operata nel secondo trimestre del 2008; nel periodo si registrano, tuttavia, gli effetti positivi della delibera AEEG 30/09 in materia di riconoscimento, in ambito CIP 6/92, dei costi sostenuti a fronte dei fabbisogni di certificati verdi che hanno inciso per circa 10 milioni di euro. Si ricorda che il margine nel 1° semestre 2008 comprendeva per 51 milioni di euro gli effetti positivi legati ad esercizi precedenti in tema di riconoscimento degli oneri per emission rights e certificati verdi;
- il margine operativo lordo della **filiera idrocarburi**, pur in presenza di un sensibile calo dei consumi nazionali (-11,8% rispetto al primo semestre 2008) che ha riguardato soprattutto gli usi termoelettrici (-22,6%) ed industriali (-20,4), raggiunge i 223 milioni di euro registrando un incremento del 6,7%, rispetto al primo semestre 2008. Tale andamento è riconducibile da un lato al mantenimento di prezzi medi di vendita più elevati rispetto al corrispondente periodo del 2008 (effetto da ricondurre all'isteresi temporale con cui le formule di prezzo recepiscono le variazioni dello scenario petrolifero) e dall'altro al maggior contributo dell'attività di estrazione e produzione svolta all'estero e soprattutto in Egitto grazie all'avvio delle operazioni ad Abu Qir e allo sviluppo del campo di Rosetta.

Il periodo ha registrato, rispetto al primo semestre del 2008, un incremento degli investimenti in esplorazione, totalmente ammortizzati, che ha inciso per 15 milioni di euro ed un aumento degli oneri finanziari netti (17 milioni di euro) essenzialmente per l'effetto di perdite nette su cambi di natura transazionale; al riguardo si segnala che l'incremento dell'indebitamento finanziario non ha inciso in modo rilevante sulla voce "interessi passivi" grazie alla contemporanea riduzione del costo del denaro.

L'utile netto di Gruppo si è attestato a 122 milioni di euro, in incremento di 20 milioni di euro rispetto ai 102 milioni di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

Sul risultato netto incidono inoltre gli effetti riconducibili all'approvazione del D.L. n. 1441 che ha apportato una maggiorazione dell'1% dell'addizionale IRES, introdotta dalla Robin Hood Tax, determinando un incremento di imposte di 16 milioni di euro, mentre il 1° semestre del 2008 risultava influenzato dall'introduzione dell'addizionale stessa che aveva inciso negativamente per 101 milioni di euro.

## 19. Ricavi di vendita

Sono pari a 4.589 milioni di euro e registrano un decremento del 6,6% rispetto ai 4.913 milioni di euro realizzati nel 1° semestre 2008.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi di vendita realizzati, in larga prevalenza, sul mercato italiano:

| (in milioni di euro)                   | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008 (*) | Variazioni   | Variazioni %  |
|----------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| <b>Vendite di:</b>                     |                      |                      |              |               |
| - energia elettrica                    | 2.789                | 3.408                | (619)        | (18,2%)       |
| - gas metano                           | 1.287                | 1.045                | 242          | 23,2%         |
| - vapore                               | 56                   | 78                   | (22)         | (28,2%)       |
| - olio                                 | 29                   | 59                   | (30)         | (50,8%)       |
| - certificati verdi                    | 64                   | 2                    | 62           | n.s.          |
| - acqua e utenza civile                | 3                    | 16                   | (13)         | (81,3%)       |
| - altro                                | 8                    | 3                    | 5            | n.s.          |
| <b>Totale Vendite</b>                  | <b>4.236</b>         | <b>4.611</b>         | <b>(375)</b> | <b>(8,1%)</b> |
| Prestazioni di servizi per conto terzi | 10                   | 9                    | 1            | n.s.          |
| Servizi di stoccaggio                  | 19                   | 12                   | 7            | 58,3%         |
| Ricavi per vettoriamiento              | 304                  | 244                  | 60           | 24,6%         |
| Margine attività di trading            | 5                    | 26                   | (21)         | (80,8%)       |
| Altri ricavi per prestazioni diverse   | 15                   | 11                   | 4            | 36,4%         |
| <b>Totale Gruppo</b>                   | <b>4.589</b>         | <b>4.913</b>         | <b>(324)</b> | <b>(6,6%)</b> |

(\*) Riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

La voce comprende, tra gli altri, gli effetti, per la quota del periodo, delle delibere dall'AEEG 77/08, 80/08 e 30/09, con le quali sono stati definiti i criteri per il riconoscimento, a titolo di integrazione tariffaria, dei costi sostenuti rispettivamente a fronte dei fabbisogni di emission rights e certificati verdi dalle società operanti con impianti in regime di CIP 6/92.

La tabella sottostante illustra i risultati, inclusi nei ricavi di vendita e negli altri ricavi e proventi, derivanti dalla negoziazione delle operazioni relative ai contratti fisici e finanziari su commodity energetiche inclusi nei portafogli di trading:

| (in milioni di euro)                                | Rif. Nota | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|-----------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>Margine attività di trading fisico</b>           |           |                  |                  |
| Ricavi di vendita                                   |           | 490              | 238              |
| Consumi di materie e servizi                        |           | (485)            | (212)            |
| <b>Totale incluso nei ricavi di vendita</b>         | 19        | <b>5</b>         | <b>26</b>        |
| <b>Margine attività di trading finanziario</b>      |           |                  |                  |
| Altri ricavi e proventi                             |           | 22               | 21               |
| Consumi di materie e servizi                        |           | (13)             | (20)             |
| <b>Totale incluso negli altri ricavi e proventi</b> | 20        | <b>9</b>         | <b>1</b>         |
| <b>Totale margine attività di trading</b>           |           | <b>14</b>        | <b>27</b>        |

## Ripartizione per attività

| (in milioni di euro)      | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008 (*) | Variazioni   | Variazioni %  |
|---------------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| Filiera energia elettrica | 3.232                | 3.772                | (540)        | (14,3%)       |
| Filiera idrocarburi       | 2.342                | 2.444                | (102)        | (4,2%)        |
| Corporatee altri settori  | 26                   | 38                   | (12)         | (31,6%)       |
| Elisioni                  | (1.011)              | (1.341)              | 330          | (24,6%)       |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>4.589</b>         | <b>4.913</b>         | <b>(324)</b> | <b>(6,6%)</b> |

(\*) Riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

In particolare:

- i ricavi di vendita della **filiera energia elettrica** registrano una diminuzione del 14,3% rispetto al 1° semestre 2008, sulla quale ha inciso fortemente la contrazione della domanda nazionale dovuta agli effetti negativi della congiuntura economica e alla riduzione dei prezzi. I volumi di vendita hanno risentito in modo positivo dell'incremento delle vendite a clienti finali e a grossisti, mentre sono risultati in forte calo i volumi venduti alla Borsa Elettrica. Nell'ambito del comparto CIP 6/92, le vendite risultano in calo a seguito della dismissione di 7 centrali termoelettriche operata nel corso del secondo trimestre del 2008 e alla scadenza di alcune convenzioni;
- l'andamento dei ricavi della **filiera idrocarburi** (-4,2% rispetto al 1° semestre 2008) ha risentito della contrazione dei volumi di vendita riconducibile al deciso calo registrato dalla domanda nazionale di gas naturale; tale effetto ha prevalso sulla dinamica dei prezzi unitari di vendita che sono risultati mediamente più elevati rispetto al primo semestre del 2008 principalmente per effetto del meccanismo di formulazione dei prezzi di riferimento che recepisce con ritardo le variazioni dello scenario petrolifero; nel periodo si segnala, tuttavia, un maggiore apporto derivante dalle attività di produzione svolte all'estero il larga parte riferibile al contributo della nuova concessione di Abu Qir.

## 20. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 226 milioni di euro e sono così dettagliati:

| (in milioni di euro)                                         | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008 (*) | Variazioni  | Variazioni %   |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------|
| Derivati su commodity                                        | 59                   | 74                   | (15)        | (20,3%)        |
| Margine attività di trading                                  | 9                    | 1                    | 8           | n.s.           |
| Recupero costi di combustibile verso i Tollerers di Edipower | 72                   | 79                   | (7)         | (8,9%)         |
| Recupero costi verso contitolari di ricerche di idrocarburi  | 7                    | 9                    | (2)         | (22,2%)        |
| Sopravvenienze attive                                        | 45                   | 106                  | (61)        | n.s.           |
| Utilizzi di fondi rischi su crediti e diversi                | 3                    | 8                    | (5)         | (62,5%)        |
| Altro                                                        | 31                   | 41                   | (10)        | (24,4%)        |
| <b>Totale Gruppo</b>                                         | <b>226</b>           | <b>318</b>           | <b>(92)</b> | <b>(28,9%)</b> |

(\*) Riflettono la nuova esposizione dell'attività di trading che evidenzia il solo "margine di negoziazione" (net presentation).

Tra le **sopravvenienze attive** sono ricompresi gli effetti positivi relativi a precedenti esercizi derivanti dall'applicazione, per le centrali in regime CIP 6/92, della delibera AEEG 30/09 che ha rivisto i criteri di riconoscimento dei costi di acquisto di certificati verdi; per il primo semestre del 2008 la voce comprende, invece, i benefici derivanti dall'applicazione delle delibere AEEG 77/08 e 80/08 in tema di quote di emissione di CO<sub>2</sub> e certificati verdi.

Nella voce **Altro** sono compresi, fra gli altri:

- per 10 milioni di euro, indennizzi assicurativi a fronte di sinistri di precedenti esercizi relativi a centrali termoelettriche;
- per 2 milioni di euro, plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni.

## 21. Consumi di materie e servizi

Sono pari a 3.967 milioni di euro, in riduzione dell'8% rispetto ai costi sostenuti nel 1° semestre 2008 (4.312 milioni di euro); tale decremento è imputabile sia alla filiera energia elettrica (-16,2%) che alla filiera idrocarburi (-5,9%) e riflette, nella sostanza, quanto già commentato, in tema di volumi e prezzi, con riferimento ai ricavi di vendita.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio delle voci:

| (in milioni di euro)                            | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008 (*) | Variazioni   | Variazioni %   |
|-------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|----------------|
| - gas metano                                    | 1.673                | 2.090                | (417)        | (20,0%)        |
| - energia elettrica                             | 622                  | 686                  | (64)         | (9,3%)         |
| - mercato di dispacciamento e sbilanciamento    | 85                   | 70                   | 15           | 21,4%          |
| - gas altoforno, recupero, coke                 | 118                  | 221                  | (103)        | (46,6%)        |
| - olio e combustibile                           | 146                  | 190                  | (44)         | (23,2%)        |
| - acqua industriale demineralizzata             | 17                   | 18                   | (1)          | (5,6%)         |
| - certificati verdi                             | 107                  | 47                   | 60           | n.s            |
| - diritti di emissione CO <sub>2</sub>          | 13                   | 126                  | (113)        | (89,7%)        |
| - carbone, utilities e altri materiali          | 58                   | 73                   | (15)         | (20,5%)        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.839</b>         | <b>3.521</b>         | <b>(682)</b> | <b>(19,4%)</b> |
| - manutenzione impianti                         | 79                   | 84                   | (5)          | (6,0%)         |
| - vettoriamiento di energia elettrica e gas     | 576                  | 484                  | 92           | 19,0%          |
| - prestazioni professionali                     | 48                   | 45                   | 3            | 6,7%           |
| - prestazioni assicurative                      | 14                   | 13                   | 1            | 7,7%           |
| - svalutazioni di crediti commerciali e diversi | 40                   | 11                   | 29           | n.s            |
| - derivati su commodity                         | 167                  | 33                   | 134          | n.s            |
| - accantonamenti a fondi rischi diversi         | 9                    | 7                    | 2            | 28,6%          |
| - variazione delle rimanenze                    | 59                   | (29)                 | 88           | n.s            |
| - costi godimento beni di terzi                 | 40                   | 39                   | 1            | 2,6%           |
| - altri                                         | 96                   | 104                  | (8)          | (7,7%)         |
| <b>Totale Gruppo</b>                            | <b>3.967</b>         | <b>4.312</b>         | <b>(345)</b> | <b>(8,0%)</b>  |

(\*) Escludono i consumi dell'attività di trading rappresentata a "margine di negoziazione" (net presentation) alle note 19 "Ricavi di vendita" e 20 "Altri ricavi e proventi".

La riduzione del valore della voce **"gas metano"**, rispetto al 1° semestre 2008, riflette principalmente il minor consumo degli impianti termoelettrici, a seguito del calo della domanda elettrica, e la riduzione del costo medio del gas in portafoglio. La voce include, inoltre, gli effetti positivi relativi alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su commodity (19 milioni di euro).

I minori costi connessi ai diritti di emissione CO<sub>2</sub>, scesi a 13 milioni di euro dai 126 milioni di euro del primo semestre 2008, riflettono da un lato le minori emissioni consuntivate nel primo semestre dell'anno rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e dall'altro la riduzione del costo unitario d'acquisto.

La voce **variazione delle rimanenze** si riferisce principalmente all'utilizzo di gas stoccato.

Nella voce **altri** sono ricomprese, fra l'altro, minusvalenze da dismissione di immobilizzazioni (6 milioni di euro), spese per pubblicità principalmente relative a campagne istituzionali (8 milioni di euro), imposte e tasse indirette (circa 6 milioni di euro), costi societari (4 milioni di euro) e servizi e prestazioni diverse (circa 40 milioni di euro).

### Ripartizione dei consumi di materie e servizi per attività

| (in milioni di euro)      | 1° semestre 2009 (*) | 1° semestre 2008 (*) | Variazioni   | Variazioni %  |
|---------------------------|----------------------|----------------------|--------------|---------------|
| Filiera energia elettrica | 2.779                | 3.317                | (538)        | (16,2%)       |
| Filiera idrocarburi       | 2.153                | 2.287                | (134)        | (5,9%)        |
| Corporate e altri settori | 49                   | 52                   | (3)          | (5,8%)        |
| Elisioni                  | (1.014)              | (1.344)              | 330          | (24,6%)       |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>3.967</b>         | <b>4.312</b>         | <b>(345)</b> | <b>(8,0%)</b> |

(\*) Escludono i consumi dell'attività di trading rappresentata a "margine di negoziazione" (net presentation) alle note 19 "Ricavi di vendita" e 20 "Altri ricavi e proventi".



## 22. Costo del lavoro

Il costo del lavoro pari a 116 milioni di euro, riferito all'organico medio del periodo, registra un incremento di circa il 5% rispetto ai 110 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2009 il totale dei dipendenti del Gruppo Edison, comprensivo degli organici riferiti alle imprese consolidate proporzionalmente, è pari a 3.839 unità contro le 2.961 del 31 dicembre 2008. Tale variazione riflette principalmente gli effetti legati all'acquisto della concessione egiziana di Abu Qir (784 dipendenti) e di AMG Gas (44 dipendenti).

## 23. Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo** nel complesso ammonta a 732 milioni di euro, in riduzione di 77 milioni di euro (-9,5%) rispetto agli 809 milioni di euro del primo semestre del 2008.

La seguente tabella ne evidenzia la suddivisione per filiera:

| (in milioni di euro)      | 1° semestre 2009 | % sui ricavi di vendita | 1° semestre 2008 | % sui ricavi di vendita | Variazioni % sul margine operativo lordo |
|---------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------------------------------|
| Filiera energia elettrica | 556              | 17,2%                   | 636              | 16,9%                   | (12,6%)                                  |
| Filiera idrocarburi       | 223              | 9,5%                    | 209              | 8,6%                    | 6,7%                                     |
| Corporate e altri settori | (47)             | n.s.                    | (36)             | n.s.                    | n.s.                                     |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>732</b>       | <b>16,0%</b>            | <b>809</b>       | <b>16,5%</b>            | <b>(9,5%)</b>                            |

In particolare:

- nei primi sei mesi dell'anno, il margine operativo lordo della **filiera energia elettrica** segnala una contrazione del 12,6% rispetto al corrispondente periodo del 2008 sulla quale hanno pesato la discesa dei consumi nazionali particolarmente significativa nel comparto termoelettrico, la contrazione dei margini registrata soprattutto sul mercato dei servizi di dispacciamento e, nell'ambito del comparto CIP 6/92, la scadenza di alcune convenzioni e di periodi incentivati oltre gli effetti delle variazioni di perimetro. Sul fronte delle produzioni nette si registra un decremento del 22,7% rispetto al primo semestre 2008, evidenziando una pesante flessione della produzione termoelettrica (-28,5%) parzialmente attenuata da un incremento della produzione idroelettrica e dalla migliore marginalità delle vendite ai clienti finali;
- pur in presenza di una contrazione dei volumi di vendita legata soprattutto allo scenario industriale particolarmente negativo, nel 1° semestre 2009 il margine operativo lordo della **filiera idrocarburi** risulta in crescita del 6,7% grazie anche al maggior contributo delle produzioni estere e al mantenimento di margini di vendita mediamente più alti rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente soprattutto per effetto del ritardo con il quale il meccanismo di formulazione delle tariffe recepisce la riduzione dello scenario petrolifero.

## 24. Ammortamenti e svalutazioni

La voce complessivamente pari a 378 milioni di euro, presenta la seguente ripartizione:

| (in milioni di euro)                            | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni | Variazioni % |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|--------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali         | 294              | 310              | (16)       | (5,2%)       |
| Ammortamenti concessioni idrocarburi            | 24               | 12               | 12         | 100,0%       |
| Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali | 59               | 45               | 14         | 31,1%        |
| Svalutazione di immobilizzazioni immateriali    | 1                | -                | 1          | n.s.         |
| <b>Totale Gruppo</b>                            | <b>378</b>       | <b>367</b>       | <b>11</b>  | <b>3,0%</b>  |

## Ripartizione per attività

| (in milioni di euro)      | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni | Variazioni % |
|---------------------------|------------------|------------------|------------|--------------|
| Filiera energia elettrica | 260              | 282              | (22)       | (7,8%)       |
| Filiera idrocarburi       | 114              | 79               | 35         | 44,3%        |
| Corporate e altri settori | 4                | 6                | (2)        | (33,5%)      |
| <b>Totale Gruppo</b>      | <b>378</b>       | <b>367</b>       | <b>11</b>  | <b>3,0%</b>  |

In particolare:

- la riduzione registrata nella **filiera energia elettrica** è da attribuire essenzialmente alla variazione del perimetro di consolidamento legata alla cessione delle centrali termoelettriche in regime di CIP 6/92 (5 milioni di euro), allo scadere di alcune convenzioni CIP 6/92 (7 milioni di euro) e alla non ripetitività di ammortamenti accelerati del corrispondente periodo 2008;
- relativamente alla **filiera idrocarburi**, l'incremento della voce è riconducibile agli ammortamenti relativi alla concessione di Abu Qir iscritta nelle immobilizzazioni immateriali (circa 11 milioni di euro) e ai maggiori costi di ricerca di idrocarburi interamente ammortizzati nel periodo, che passano a 55 milioni di euro rispetto a 40 milioni di euro del primo semestre 2008, principalmente per effetto dell'incremento delle attività di esplorazione svolte soprattutto in Egitto e in Qatar.

## 25. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti, pari a 80 milioni di euro, registrano un incremento di 17 milioni di euro rispetto al primo semestre 2008, principalmente per effetto delle perdite su cambi.

Si segnala, peraltro, che pur in presenza di un incremento dell'indebitamento finanziario netto, riconducibile principalmente all'acquisto della concessione idrocarburi di Abu Qir, il totale degli oneri finanziari risulta sostanzialmente invariato rispetto al primo semestre del precedente esercizio soprattutto per effetto della significativa riduzione dei tassi di interesse di riferimento, tenuto conto che, al 30 giugno 2009, il 68% del debito del Gruppo è indicizzato ai tassi di mercato.

Nella seguente tabella è illustrata la composizione:

| (in milioni di euro)                                            | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazione  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| <b>Proventi finanziari</b>                                      |                  |                  |             |
| Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria | 23               | 18               | 5           |
| Interessi attivi su leasing finanziario                         | 6                | 5                | 1           |
| Interessi attivi su c/c bancari e postali                       | 2                | 4                | (2)         |
| Altri proventi finanziari                                       | 7                | 11               | (4)         |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                               | <b>38</b>        | <b>38</b>        | <b>-</b>    |
| <b>Oneri finanziari</b>                                         |                  |                  |             |
| Interessi passivi su prestiti obbligazionari                    | (25)             | (30)             | 5           |
| Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria    | (22)             | (22)             | -           |
| Interessi passivi verso banche                                  | (40)             | (42)             | 2           |
| Commissioni bancarie                                            | (5)              | (3)              | (2)         |
| Oneri finanziari per decommissioning                            | (7)              | (7)              | -           |
| Oneri finanziari su TFR                                         | (2)              | (2)              | -           |
| Interessi passivi verso altri finanziatori                      | (3)              | (2)              | (1)         |
| Altri oneri finanziari                                          | (3)              | (8)              | 5           |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                                  | <b>(107)</b>     | <b>(116)</b>     | <b>9</b>    |
| <b>Utili/(perdite) su cambi</b>                                 |                  |                  |             |
| Utili su cambi                                                  | 49               | 22               | 27          |
| Perdite su cambi                                                | (60)             | (7)              | (53)        |
| <b>Totale utili/(perdite) su cambi</b>                          | <b>(11)</b>      | <b>15</b>        | <b>(26)</b> |
| <b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti di Gruppo</b>       | <b>(80)</b>      | <b>(63)</b>      | <b>(17)</b> |

Si segnala in particolare che:

- gli **interessi attivi su leasing finanziario**, pari a 6 milioni di euro, riguardano gli effetti dell'applicazione dell'IFRIC 4;
- gli **altri proventi finanziari**, pari a 7 milioni di euro, si riferiscono principalmente agli interessi attivi su crediti commerciali;
- gli **oneri finanziari per decommissioning**, pari a 7 milioni di euro, trovano quale contropartita i fondi rischi di smantellamento e ripristino siti industriali e si riferiscono alla filiera idrocarburi per circa 6 milioni di euro e alla filiera energia elettrica per il residuo;
- gli **utili e perdite su cambi** comprendono principalmente gli effetti di conversione monetarie delle poste attive e passive delle società estere e gli utili e perdite relativi a transazioni di natura commerciale.

## 26. Proventi e oneri da partecipazioni

Il risultato netto da partecipazioni è illustrato nella seguente tabella:

| (in milioni di euro)                                       | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazione |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>Proventi da partecipazioni</b>                          |                  |                  |            |
| Dividendi                                                  | 1                | 1                | -          |
| Rivalutazione titoli di Trading                            | 1                | 1                | -          |
| Plusvalenza da cessione di partecipazioni                  | -                | 7                | (7)        |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>                   | <b>2</b>         | <b>9</b>         | <b>(7)</b> |
| <b>Oneri da partecipazioni</b>                             |                  |                  |            |
| Svalutazioni e valutazioni ad equity di partecipazioni     | (1)              | (1)              | -          |
| Svalutazione titoli di Trading                             | -                | (1)              | 1          |
| Accantonamento a fondi rischi su partecipazioni            | -                | (7)              | 7          |
| <b>Totale oneri da partecipazioni</b>                      | <b>(1)</b>       | <b>(9)</b>       | <b>8</b>   |
| <b>Totale proventi/(oneri) da partecipazioni di Gruppo</b> | <b>1</b>         | <b>-</b>         | <b>1</b>   |

## 27. Altri proventi e oneri netti

Al 30 giugno 2009 presentano un valore netto positivo di 2 milioni di euro e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria e aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare:

- a **proventi** per 13 milioni di euro, riferiti principalmente alla definizione di una transazione relativa a sinistri con alcune società assicurative (8 milioni di euro) e all'indennizzo contrattuale legato all'acquisizione di EDF Energia Italia (3 milioni di euro);
- a **oneri** per 11 milioni di euro, in parte collegati alla parziale chiusura di un contenzioso legato alla cessione di alcune centrali elettriche (4 milioni di euro) e per il residuo riferiti prevalentemente all'adeguamento per interessi legali e fiscali di alcuni fondi rischi.

## 28. Imposte sul reddito

Il periodo in esame si caratterizza per un carico fiscale pari a 150 milioni di euro, a fronte di 234 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Entrambi i periodi risentono negativamente di effetti straordinari: il primo semestre 2008 per 101 milioni di euro a seguito dell'introduzione dell'addizionale del 5,5% derivante dalla c.d. "Robin Hood tax", di cui 29 milioni di euro per imposte correnti e 72 milioni di euro per le imposte differite; il semestre in corso per 16 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro per le imposte correnti e 12 milioni di euro per le imposte differite, a seguito della recente approvazione del D.L. n. 1441 (in attesa di pubblicazione) che ha modificato il D.L. 112 del 25 giugno 2008 incrementando di un punto percentuale l'aliquota dell'addizionale IRES (c.d. Robin Hood Tax) dal 5,5% al 6,5%.

Le imposte sono così dettagliate:

| (in milioni di euro)           | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazione  |
|--------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| Imposte correnti               | 159              | 208              | (49)        |
| Imposte anticipate e differite | (11)             | 24               | (35)        |
| Imposte esercizi precedenti    | 2                | 2                | -           |
| <b>Totale Gruppo</b>           | <b>150</b>       | <b>234</b>       | <b>(84)</b> |

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 145 milioni di euro per IRES, 27 milioni di euro per IRAP, 17 milioni di euro di proventi derivanti dall'adesione al consolidato fiscale e 4 milioni di euro per imposte estere.

Si segnala che il tax rate dei due periodi, depurato dagli effetti straordinari precedentemente descritti, risulta essere sostanzialmente costante al 48%.

La composizione e movimentazione delle imposte differite e anticipate è riportata nel seguito:

| (in milioni di euro)                                               | 31.12.2008 | Accantonamenti | Utilizzi    | Adegua-<br>nuove<br>aliquote | IAS 39 a<br>Patrimonio<br>Netto | Variazioni<br>area di<br>consolid. | Altri movimenti/<br>riclassifiche/<br>compensazioni | 30.06.2009 |
|--------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------|
| <b>Fondi imposte differite:</b>                                    |            |                |             |                              |                                 |                                    |                                                     |            |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali              | 609        | -              | (43)        | 22                           | -                               | 9                                  | 7                                                   | 604        |
| Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)        | 49         | 3              | -           | -                            | -                               | -                                  | -                                                   | 52         |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):    |            |                |             |                              |                                 |                                    |                                                     |            |
| - di cui con effetti a Conto economico                             | -          | -              | -           | -                            | -                               | -                                  | -                                                   | -          |
| - di cui con effetti a Patrimonio netto                            | 8          | -              | -           | -                            | (4)                             | -                                  | -                                                   | 4          |
| Altre imposte differite                                            | 8          | 5              | (6)         | -                            | -                               | -                                  | -                                                   | 7          |
|                                                                    | <b>674</b> | <b>8</b>       | <b>(49)</b> | <b>22</b>                    | <b>(4)</b>                      | <b>9</b>                           | <b>7</b>                                            | <b>667</b> |
| Compensazione                                                      | (155)      | -              | -           | -                            | -                               | -                                  | 89                                                  | (66)       |
| <b>Fondi imposte differite al netto della compensazione</b>        | <b>519</b> | <b>8</b>       | <b>(49)</b> | <b>22</b>                    | <b>(4)</b>                      | <b>9</b>                           | <b>96</b>                                           | <b>601</b> |
| <b>Crediti per imposte anticipate:</b>                             |            |                |             |                              |                                 |                                    |                                                     |            |
| Perdite fiscali pregresse                                          | 24         | -              | (10)        | -                            | -                               | -                                  | -                                                   | 14         |
| Fondi rischi tassati                                               | 70         | 2              | (8)         | 10                           | -                               | -                                  | 7                                                   | 81         |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):    |            |                |             |                              |                                 |                                    |                                                     |            |
| - di cui con effetti a Conto economico                             | 2          | -              | (2)         | -                            | -                               | -                                  | -                                                   | -          |
| - di cui con effetti a Patrimonio netto                            | 107        | -              | -           | -                            | (85)                            | -                                  | -                                                   | 22         |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali              | 26         | 9              | (11)        | -                            | -                               | -                                  | 3                                                   | 27         |
| Altre                                                              | 10         | 2              | -           | -                            | -                               | 1                                  | (4)                                                 | 9          |
|                                                                    | <b>239</b> | <b>13</b>      | <b>(31)</b> | <b>10</b>                    | <b>(85)</b>                     | <b>1</b>                           | <b>6</b>                                            | <b>153</b> |
| Compensazione                                                      | (155)      | -              | -           | -                            | -                               | -                                  | 89                                                  | (66)       |
| <b>Crediti per imposte anticipate al netto della compensazione</b> | <b>84</b>  | <b>13</b>      | <b>(31)</b> | <b>10</b>                    | <b>(85)</b>                     | <b>1</b>                           | <b>95</b>                                           | <b>87</b>  |

## 29. Utile per azione

Ai fini dell'utile per azione diluito si segnala che, rispetto all'esercizio precedente, non sono più presenti azioni asservite ai piani di stock option.

| Esercizio 2008                                                                                                            |                                    |                                                             | 1° semestre 2009 |                                    | 1° semestre 2008 |                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|------------------------------------|
| Azioni Ordinarie                                                                                                          | Azioni di Risparmio <sup>(1)</sup> | (in milioni di euro)                                        | Azioni Ordinarie | Azioni di Risparmio <sup>(1)</sup> | Azioni Ordinarie | Azioni di Risparmio <sup>(1)</sup> |
| 346                                                                                                                       | 346                                | Utile d'esercizio di Gruppo                                 | 122              | 122                                | 102              | 102                                |
| 336                                                                                                                       | 10                                 | Risultato attribuibile alle diverse categorie di azioni (A) | 116              | 6                                  | 97               | 5                                  |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile per azione: |                                    |                                                             |                  |                                    |                  |                                    |
| 5.181.093.229                                                                                                             | 110.592.420                        | - di base (B)                                               | 5.181.108.251    | 110.592.420                        | 5.181.078.042    | 110.592.420                        |
| 5.181.090.583                                                                                                             | 110.592.420                        | - diluito (C) <sup>(2)</sup>                                | 5.181.108.251    | 110.592.420                        | 5.181.087.598    | 110.592.420                        |
| Utile per azione (in euro)                                                                                                |                                    |                                                             |                  |                                    |                  |                                    |
| 0,0647                                                                                                                    | 0,0947                             | - di base (A/B)                                             | 0,0224           | 0,0524                             | 0,0186           | 0,0486                             |
| 0,0647                                                                                                                    | 0,0947                             | - diluito (A/C) <sup>(2)</sup>                              | 0,0224           | 0,0524                             | 0,0186           | 0,0486                             |

<sup>(1)</sup> 3% del valore nominale quale maggiorazione del dividendo corrisposto alle azioni di risparmio rispetto a quello corrisposto alle azioni ordinarie. Le azioni di risparmio sono considerate come azioni ordinarie in quanto è stata esclusa dal risultato netto di Gruppo la quota di utili privilegiati a esse spettante.

<sup>(2)</sup> Qualora si rilevi una perdita di periodo non viene conteggiato alcun effetto diluitivo per le azioni potenziali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Informazioni relative alle aggregazioni d'impresa (IFRS 3)

Il primo semestre del 2009 è stato caratterizzato da alcune operazioni di aggregazione aziendale che hanno riguardato:

- l'acquisto della concessione idrocarburi egiziana di Abu Qir;
- l'acquisto dell'80% di AMG Gas;
- la costituzione della Joint Venture Elpedison.

Tali operazioni sono state rilevate in bilancio ai sensi dell'IFRS 3 ("aggregazioni aziendali"), vale a dire rilevando il fair value di attività e passività acquisite. Al riguardo si segnala che tali valori sono da ritenersi provvisori in quanto, ai sensi dell'IFRS 3, la valutazione diventa definitiva entro 12 mesi dalla data del loro acquisto.

Nella tabella che segue si riepilogano gli effetti preliminari sulla situazione patrimoniale del Gruppo prodotti dalle operazioni di aggregazione aziendale che hanno avuto luogo nel primo semestre 2009:

| (in milioni di euro)                                      | Acquisizione di Abu Qir | AMG Gas Srl | JV Elpedison | Totale Gruppo Edison |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|--------------|----------------------|
| Fair value attività nette acquisite                       | 1.011                   | 11          | 116          | 1.138                |
| % acquisita                                               | 100%                    | 80%         | 50%          | n.a.                 |
| <b>Pro quota acquisito da Edison</b>                      | <b>1.011</b>            | <b>9</b>    | <b>58</b>    | <b>1.078</b>         |
| Esborso di cassa                                          | 1.011                   | 25          | 55           | 1.091                |
| Conferimento del 32,5% di Thisvi                          |                         |             | 3            | 3                    |
| Costi associati con l'acquisizione                        | -                       | -           | -            | -                    |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>                     | <b>1.011</b>            | <b>25</b>   | <b>58</b>    | <b>1.094</b>         |
| <b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b>             | <b>-</b>                | <b>16</b>   | <b>-</b>     | <b>16</b>            |
| <b>Effetti sul indebitamento finanziario netto:</b>       |                         |             |              |                      |
| Esborso di cassa                                          | 1.011                   | 25          | 55           | 1.091                |
| Variazione perimetro <sup>(1)</sup>                       | -                       | (7)         | 47           | 40                   |
| <b>Totale effetti sul indebitamento finanziario netto</b> | <b>1.011</b>            | <b>18</b>   | <b>102</b>   | <b>1.131</b>         |

<sup>(1)</sup> L'effetto è considerato al netto della variazione derivante dal deconsolidamento del 50% dell'indebitamento finanziario netto di Thisvi Sa.

Nel seguito si riporta una breve descrizione di tali operazioni.

### 1) Acquisizione di Abu Qir

Il 15 gennaio 2009, Edison International Spa ("Edison") ha sottoscritto con il Ministro del Petrolio della Repubblica Araba di Egitto e l'ente petrolifero di stato egiziano Egyptian General Petroleum Corporation ("EGPC") il contratto di assegnazione della concessione off shore di Abu Qir assicurandosi i relativi diritti di esplorazione, produzione e sviluppo per un periodo iniziale di 20 anni, con la possibilità di estensione per ulteriori 10 anni su richiesta di Edison.

Il valore complessivo dell'operazione è stato pari a 1.405 milioni di USD (circa 1.011 milioni di euro) che sono stati riconosciuti da Edison come bonus di firma a favore di EGPC.

In conseguenza degli accordi contrattuali è stata costituita la società operativa Abu Qir Petroleum Company allo scopo di garantire la continuità delle attività esplorative e di produzione che ha rilevato dalla precedente società operativa appartenente ad EGPC i contratti di servizio ed il personale. L'accordo prevede inoltre che Abu Qir Petroleum utilizzi gratuitamente alcuni beni costituiti da infrastrutture a terra e a mare attualmente funzionanti per la produzione di gas naturale e condensato.

Tenuto conto del fatto che il valore attribuibile a tali infrastrutture, in fase di attribuzione del prezzo d'acquisto, è risultato non significativo, il prezzo pagato per l'acquisizione dei diritti minerari, è stato interamente allocato alla concessione idrocarburi.

In assenza di valori di carico originari, gli effetti prodotti dall'operazione sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono riepilogati come segue:

| (in milioni di euro)                          | Fair value attività nette acquisite |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                  | <b>1.011</b>                        |
| - di cui concessioni idrocarburi              | 1.011                               |
| <b>Capitale circolante</b>                    | -                                   |
| <b>Attività nette acquisite</b>               | <b>1.011</b>                        |
| Prezzo pagato                                 | 1.011                               |
| Costi associati con l'acquisizione            | -                                   |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>         | <b>1.011</b>                        |
| <b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b> | -                                   |

## 2) Acquisizione di AMG Gas

Il 10 marzo 2009 è stato perfezionato il trasferimento a Edison Spa da parte di Amg Energia Spa di una quota dell'80% della società Amg Gas Srl, società di vendita di gas che opera sul territorio di Palermo. L'esborso complessivo per l'acquisto dell'80% della partecipazione è pari a 25,1 milioni di euro e, tenuto conto del valore riconosciuto alla lista clienti (determinata tenendo in considerazione il valore dei flussi di cassa generati dalla società in un orizzonte temporale a lungo termine), è stato rilevato un avviamento indistinto che tiene in dovuto conto le possibilità di sviluppo tra l'altro riguardante le opportunità di "cross selling" di energia elettrica.

Tali effetti sono riportati in dettaglio nella tabella che segue:

| (in milioni di euro)                               | Valori originari | Fair value attività nette acquisite |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                       |                  |                                     |
| Altre immobilizzazioni immateriali                 |                  | 6                                   |
| Crediti per imposte anticipate                     | 1                | 1                                   |
| <b>Attività correnti</b>                           |                  |                                     |
| Crediti commerciali                                | 30               | 30                                  |
| Crediti diversi                                    | 1                | 1                                   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti          | 7                | 7                                   |
| <b>Totale attivo</b>                               | <b>39</b>        | <b>45</b>                           |
| <b>Passività non correnti</b>                      |                  |                                     |
| Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza | 1                | 1                                   |
| Fondo imposte differite                            |                  | 2                                   |
| <b>Passività correnti</b>                          |                  |                                     |
| Debiti verso fornitori                             | 23               | 23                                  |
| Debiti per imposte correnti                        | 2                | 2                                   |
| Debiti diversi                                     | 6                | 6                                   |
| <b>Totale passivo</b>                              | <b>32</b>        | <b>34</b>                           |
| <b>Attività nette acquisite</b>                    | <b>7</b>         | <b>11</b>                           |
| - % di competenza di Edison (80%)                  |                  | 9                                   |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>              |                  | <b>25</b>                           |
| <b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b>      |                  | <b>16</b>                           |



### 3) Costituzione della Joint Venture Elpedison

Nel mese di marzo 2009, tramite la società Elpedison, è stata realizzata la joint venture tra Edison e il gruppo greco Hellenic Petroleum. Come previsto dall'accordo a fronte del conferimento in Elpedison da parte di Helpe del 50% della partecipazione in Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power), il Gruppo Edison ha a sua volta conferito 55 milioni di euro e il 65% della partecipazione in Thisvi. Gli effetti di tale operazione sono descritti nel paragrafo "Variazione dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008", cui si rimanda per ulteriori dettagli.

L'acquisto di Energiaki Thessalonikis Sa (T-Power) ha comportato l'esposizione, in quota, delle attività e passività a valori correnti, i cui esiti sono esposti nella tabella seguente:

| (in milioni di euro)                            | Valori originari | Fair value attività nette acquisite |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                    |                  |                                     |
| Immobilizzazioni materiali                      | 194              | 258                                 |
| <b>Attività correnti</b>                        |                  |                                     |
| Crediti commerciali                             | 18               | 18                                  |
| Rimanenze                                       | 4                | 4                                   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti       | 3                | 3                                   |
| <b>Totale attivo</b>                            | <b>219</b>       | <b>283</b>                          |
| <b>Passività non correnti</b>                   |                  |                                     |
| Debiti finanziari non correnti                  | 81               | 81                                  |
| Fondo imposte differite                         | -                | 14                                  |
| Debiti diversi                                  | 2                | 2                                   |
| <b>Passività correnti</b>                       |                  |                                     |
| Debiti finanziari correnti                      | 55               | 55                                  |
| Debiti verso fornitori                          | 5                | 5                                   |
| Debiti per imposte correnti                     | 10               | 10                                  |
| <b>Totale passivo</b>                           | <b>153</b>       | <b>167</b>                          |
| <b>Attività nette acquisite</b>                 | <b>66</b>        | <b>116</b>                          |
| - % di competenza di Edison (50%)               |                  | 58                                  |
| <b>Prezzo pagato per l'acquisizione:</b>        |                  |                                     |
| Esborso di cassa                                |                  | 55                                  |
| Conferimento del 32,5% del patrimonio di Thisvi |                  | 3                                   |
| <b>Costo totale dell'acquisizione</b>           |                  | <b>58</b>                           |
| <b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b>   |                  | -                                   |

## Impegni e rischi potenziali

| (in milioni di euro)        | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazione     |
|-----------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Garanzie personali prestate | 1.320        | 1.238        | 82             |
| Garanzie reali prestate     | 1.352        | 1.459        | (107)          |
| Altri impegni e rischi      | 500          | 1.617        | (1.117)        |
| <b>Totale Gruppo</b>        | <b>3.172</b> | <b>4.314</b> | <b>(1.142)</b> |

### Garanzie personali prestate

Il valore delle garanzie personali indicato, pari a 1.320 milioni di euro, pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2008, è determinato sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio.

Fra le garanzie personali prestate evidenziamo:

- per 376 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché di società controllate inerenti la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla capogruppo nell'interesse di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

### Garanzie reali prestate

Il valore delle garanzie reali, pari a 1.352 milioni di euro, in diminuzione di 107 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, rappresenta il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia. Comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (1.035 milioni di euro) costituito a favore di un pool di banche a fronte del finanziamento concesso a seguito dell'esercizio della "put option".

Le ulteriori garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio, che si riferiscono essenzialmente a ipoteche e privilegi iscritti su impianti della filiera energia elettrica a fronte di finanziamenti erogati, ammontano a 317 milioni di euro. Si segnala che nel semestre sono state cancellate ipoteche per 84 milioni di euro per finanziamenti già rimborsati relativi al settore eolico.

### Altri impegni e rischi

Pari a 500 milioni di euro, in diminuzione di 1.117 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, comprendono essenzialmente gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso in Italia e all'estero.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2008 attiene essenzialmente all'esercizio dell'impegno assunto da Edison International Spa per l'acquisto della concessione di Abu Qir in Egitto e alla variazione del perimetro di consolidamento relativo alla centrale termoelettrica in costruzione a Thisvi in Grecia.

### Impegni e rischi non valorizzati

I principali impegni e rischi non riflessi in quanto sopra esposto sono evidenziati nel seguito:

1) Nella **filiera idrocarburi**, segnaliamo che:

- nei 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. Nel corso dei precedenti esercizi si sono attivate le sopra menzionate clausole per sfruttare opportunità temporanee legate a prezzi spot; ciò ha determinato il riconoscimento alle controparti di taluni ammontari.

Nel 2008 i profili di ritiro del gas, hanno assorbito gran parte degli anticipi riconosciuti alle controparti; si ricorda che l'aggiornamento dei profili di ritiro avviene con cadenza annuale in concomitanza della chiusura dell'esercizio.

I contratti già operativi riguardano le importazioni da Russia, Libia, Norvegia e Algeria (la cui fornitura con Sonatrach è stata avviata dal mese di ottobre 2008 per circa 2 miliardi mc/anno) per una fornitura complessiva a regime di 9,4 miliardi di mc/anno. In relazione all'importazione di gas naturale nei prossimi anni si segnalano inoltre i seguenti accordi:

- un contratto di fornitura da parte di RasGas (Qatar) il cui inizio delle consegne è legato alla entrata in esercizio del Terminal GNL di Isola di Porto Viro attualmente prevista per i prossimi mesi. I volumi di tale contratto, a regime, saranno pari a 6,4 miliardi di mc/anno di gas;
- un accordo di importazione dall'Algeria sottoscritto con Sonatrach a novembre 2006 (*"Protocole d'accord"*) per l'approvvigionamento di 2 miliardi di mc/anno di gas naturale attraverso il nuovo gasdotto che verrà costruito da Galsi, gasdotto che collegherà l'Algeria alla Sardegna e alla Toscana e il cui progetto è attualmente in fase di sviluppo (accordo soggetto alla realizzazione della nuova infrastruttura).

Il pagamento di take or pay avviene ad un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 2 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di circa 18 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

- Riguardo al contratto relativo al Terminale GNL Adriatico Srl, gli accordi prevedono:
  - per tutti i soci: l'obbligo di non trasferire la propria quota fino al decorrere di 36 mesi dall'inizio dell'esercizio del terminale, ma in ogni caso non oltre il 1° luglio 2011 (clausola di lock up);
  - a favore di Edison: il diritto di acquistare la quota del 90%, oppure di vendere la propria quota del 10%, al verificarsi di alcuni eventi non riconducibili a responsabilità di Edison che possano impedire la realizzazione del terminale (clausola di put & call);
  - a favore dei due soci di maggioranza: il diritto di acquistare la quota del 10% di proprietà di Edison nel caso in cui il contratto di fornitura di gas con RasGas venga risolto per causa imputabile a Edison (clausola di call);
  - un prezzo, per la cessione delle quote in caso di esercizio delle opzioni di put e di call, determinato sulla base del valore della somma dei versamenti in conto capitale effettuati fino al momento dell'esercizio;
  - l'impegno, da parte dei soci a dotare pro-quota la società delle adeguate risorse finanziarie per la costruzione del terminale. Si segnala inoltre che, ultimato il terminale di rigassificazione del Nord Adriatico, Edison, pur avendo il 10% dell'infrastruttura, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l'80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

## 2) Nella **filiera energia elettrica**, si evidenzia che:

- Edison ha concesso a Cartiere Burgo Spa una call option sul 51% di Gever esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società;
- con riferimento all'approvvigionamento di certificati di CO<sub>2</sub> sono stati sottoscritti dalla capogruppo Edison Spa i seguenti contratti:
  - Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA) per l'acquisto di Certified Emission Reduction (CERs) in Cina, cioè di certificati di riduzione di emissioni di CO<sub>2</sub>. I contratti firmati si riferiscono a crediti generati da progetti Clean Development Mechanism (CDM) per un totale di circa 5 milioni di CERs nel periodo 2008-2012. I contratti prevedono un pagamento alla consegna dei CERs che sarà effettuata tra il 1° dicembre e il 1° marzo di ogni anno. I progetti si trovano a diversi stadi del processo di registrazione presso l'United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC);
  - Management Agreement con EDF Trading (EDF Carbon Fund) per l'acquisto a prezzo fisso

di Certified Emission Reduction/Emission Reduction Unit (CER/ERU- certificati di emissione di CO<sub>2</sub>) con caratteristiche definite nelle Investment Guidelines. La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 30 milioni di euro nell'arco di 5 anni. Al 30 giugno 2009 sono stati consegnati 8.930 CER per un importo poco significativo;

- in data 30 giugno 2008 Edison Spa ha sottoscritto con Natsource il proprio ingresso nel Natsource Carbon Asset Pool (NAT-CAP), fondo volto all'acquisto di crediti di riduzione delle emissioni di anidride carbonica da progetti CDM (Clean Development Mechanism)/JI (Joint Implementation). La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 20 milioni di euro nell'arco di 5 anni.
- Edison e Akarport hanno esteso al 30 giugno 2010 il Preliminary Agreement che stabilisce gli impegni delle parti in relazione ai servizi di handling del carbone e dei prodotti derivati di una nuova centrale in Grecia. Il Preliminary Agreement prevede tra l'altro che, nel caso in cui Edison termini l'accordo entro il 30 giugno 2010 dopo aver ottenuto la Power Generation Licence e l'Installation Licence, Edison dovrà indennizzare Akarport per un importo di 50 migliaia di euro. Nel caso in cui Edison entro il 30 giugno 2010, tramite una Confirmation Letter comunichi la propria decisione insindacabile di realizzare l'impianto e poi successivamente decida di non darvi seguito l'accordo terminerà ed Edison sarà esposta al pagamento di una penale massima fino a 20 milioni di euro.
- in conseguenza della cessione del 51% di Dolomiti Edison Energy Srl a terzi, gli accordi stipulati con la controparte prevedono un'opzione "call" in favore di Edison, opzione esercitabile esclusivamente nel caso in cui entro il 31 marzo 2018 non vi sia la proroga delle concessioni idroelettriche.

3) Nel settore **Corporate e altri settori** segnaliamo che nell'ambito degli accordi che legano i partecipanti al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione di RCS Mediagroup, nel caso in cui sia promossa un'offerta pubblica di acquisto, il Partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso, sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri partecipanti. Gli acquirenti hanno il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare le azioni in proporzione alla percentuale di azioni apportate al Patto.

### Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 30 giugno 2009

Nel seguito vengono commentate le principali vertenze giudiziarie e fiscali in essere sulla base delle informazioni ad oggi disponibili separatamente per Edison Spa e per le altre società del Gruppo. Le vertenze giudiziarie sono suddivise tra passività probabili, per cui è stato possibile effettuare una stima attendibile della corrispondente obbligazione attesa con conseguente stanziamento di un fondo rischi a bilancio, e le passività potenziali in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile per cui, viene esclusivamente fornita un'informativa nelle note di commento.

Per quanto riguarda le passività probabili per le quali sussistono fondi rischi a bilancio si segnalano in particolare:

#### A) Edison Spa

##### Commissione Europea - Procedura antitrust relativa ad Ausimont

Si è, tuttora, in attesa della fissazione dell'udienza di discussione del procedimento relativo al ricorso presentato da Edison al Tribunale di Prima Istanza dell'Unione europea contro la decisione provvisoriamente esecutiva della Commissione europea che ha accertato un'infrazione dell'art. 81 del Trattato CE e 53 dell'Accordo SEE in relazione a un cartello nel mercato del perossido di idrogeno e suoi derivati, perborato di sodio e percarbonato di sodio, comminando a Edison un'ammenda di 58,1 milioni di euro, di cui 25,6 milioni di euro in solido con Solvay Solexis. Il ricorso è volto a ottenere l'annullamento o, in subordine, la riduzione della sanzione comminata. Nel corso del 2006 Edison ha provveduto a pagare in via provvisoria 45,4 milioni di euro, pari alla somma dell'intero importo dell'ammenda interamente a suo carico e a metà della sanzione comminata in solido con Solvay Solexis.

**Crollo della diga di Stava**

Sono proseguite senza novità di rilievo le attività volte alla definizione delle ultime vertenze tuttora pendenti con terzi danneggiati in conseguenza del crollo dei bacini di Prestavel nel 1985.

**Cause per danni dipendenti dall'esercizio di impianti chimici apportati in Enimont*****Stabilimento di Cesano Maderno - Cause civili verso Comune di Lambrate, Regione Lombardia e coinsediati***

A seguito della sentenza del Tribunale di Milano che, nella causa tra la Regione Lombardia e EniChem, Basf Italia, Dibra e Montecatini (ora Edison) per il risarcimento del danno ambientale dipendente dall'esercizio dello stabilimento di Cesano Maderno, ha condannato Edison a rimborsare i costi sostenuti e a risarcire i danni subiti dalla Regione Lombardia e dal Comune di Limbiate, quantificati complessivamente in circa 7 milioni di euro oltre ad interessi legali dalla data della domanda al saldo, spese di lite e spese di CTU, è stato riassunto il contenzioso, pendente davanti al Tribunale di Milano, tra Bracco Imaging (già Dibra), Syndial (già EniChem) e Edison (già Montecatini) relativo al risarcimento del danno dipendente dalla vendita di parte del predetto stabilimento, che era stato sospeso all'esito della precedente vertenza.

***Stabilimento petrolchimico di Porto Marghera - Cause Civili conseguenti alla definizione del Processo penale per lesioni da esposizione a cloruro di vinile monomero e per danni all'ambiente***

Sono proseguite senza novità di rilievo le fasi introduttive delle cause avviate contro Edison, avanti il Tribunale e la Corte di Appello di Venezia, da alcune parti civili del processo penale per lesioni da esposizione a cloruro di vinile monomero e per danni all'ambiente relativo allo stabilimento petrolchimico di Porto Marghera, tra cui il Comune, la Provincia di Venezia, la Regione Veneto e alcune associazioni, per il risarcimento dei danni e per la rifusione delle spese legali conseguenti al predetto processo penale.

***Stabilimento petrolchimico di Mantova - Procedimento penale per lesioni alla salute e per danni all'ambiente***

A seguito della richiesta di rinvio a giudizio degli indagati, tutti ex amministratori e dirigenti di Montedison Spa (ora Edison), formulata dalla Procura della Repubblica di Mantova nell'ambito del procedimento penale relativo agli asseriti danni alla salute dei lavoratori (ex dipendenti Montedison) provocati per esposizione degli stessi a benzene e amianto nel locale stabilimento petrolchimico fino al 1989, è stata fissata l'udienza preliminare.

**Richieste di risarcimento danni per esposizione ad amianto**

Nel corso degli ultimi anni si è assistito ad un importante aumento del numero delle richieste di risarcimento danni in relazione alla morte o malattia di lavoratori asseritamente causate dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso stabilimenti già di proprietà di Montedison (ora Edison) o relative a posizioni giuridiche acquisite da Edison a seguito di operazioni societarie. Impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità di tali richieste, considerati i tempi di latenza delle malattie connesse all'esposizione a diverse forme di amianto e le attività industriali, anche pregresse, esercitate dalla società e dal Gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e le tecnologie impiantistiche impiegate, avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte e al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano nuove legittime richieste di risarcimento, in aggiunta a quelle per cui sono già in corso vari procedimenti civili e penali.

**Azionisti di risparmio/UBS: impugnazione della delibera di fusione di Edison in Italennergia e domanda di risarcimento del danno**

Nell'ambito della vertenza avviata da UBS AG e dal rappresentante degli azionisti di risparmio contro Edison, Italennergia SpA e altri, relativa all'impugnazione della fusione di queste ultime società e nella quale il Tribunale di Milano, con sentenza del 16 luglio 2008, aveva disposto la condanna in solido dei

convenuti al pagamento di 22,5 milioni di euro oltre a interessi, rivalutazione e spese legali, in data 23-25 giugno 2009, è stato raggiunto un accordo transattivo tra UBS e Edison per effetto del quale Edison corrisponderà a UBS la somma di 29 milioni di euro a saldo e stralcio di ogni qualsiasi pretesa vantata da UBS nei suoi confronti e della rinuncia di UBS e Edison a interporre appello contro la sopra citata sentenza.

#### **Sesto Siderservizi - Bonifica Aree Concordia Sud**

È proseguito senza novità di rilievo il procedimento nel quale la società Sesto Siderservizi ha convenuto Edison (quale incorporante di Termica Narni Spa) avanti il Tribunale di Milano per ottenere il rimborso di parte dei costi sostenuti per la bonifica delle aree denominate Concordia Sud, site nel Comune di Sesto San Giovanni. La pretesa si fonda su una serie di patti asseritamente conclusi quando entrambe le società appartenevano al gruppo Falck.

#### **Stabilimento Industria Chimica Saronio Spa - Comuni di Melegnano e Cerro al Lambro**

Il TAR Lombardia ha rigettato le istanze di sospensione presentate da Edison avverso due distinte ordinanze contingibili e urgenti dei Comuni di Cerro al Lambro e Melegnano, con le quali è stato intimato alla Società di porre in essere gli interventi necessari ad evitare che la contaminazione, derivante da un sito dismesso negli anni 60 e già di proprietà dell'Industria Chimica Saronio Spa (di cui Edison è avente causa), potesse migrare dalla falda superiore alle falde più profonde. Edison ha impugnato tali ordinanze contestando, tra l'altro, l'assenza dei requisiti della contingibilità e urgenza nonché l'impossibilità di intraprendere alcuna azione, non essendo più proprietaria né avendo la disponibilità delle aree interessate da lunghissimo tempo. La decisione del TAR è stata confermata dal Consiglio di Stato che, con ordinanza cautelare del marzo 2008, ha peraltro invitato le parti a concordare gli interventi strettamente necessari ad assicurare la messa in sicurezza delle falde idriche destinate al consumo umano. Sono in corso colloqui con le amministrazioni interessate per definire la tipologia e l'ambito di tali interventi.

#### **Farmoplant - Incidente del 1988 nello stabilimento di Massa**

Nell'azione civile promossa contro Farmoplant (ora Edison) dalla Provincia di Massa-Carrara e dai Comuni di Massa e di Carrara per il risarcimento dei danni conseguenti all'incidente occorso presso lo stabilimento Farmoplant di Massa nel 1988 il Tribunale di Genova ha respinto le richieste di consulenza tecnica d'ufficio avanzate dalle controparti contestualmente fissando l'udienza di precisazione delle conclusioni.

### **B) Altre società del Gruppo**

#### **Insediamiento Pizzo Sella e sequestro dei beni in Sicilia**

Sono proseguite senza novità di rilievo: l'azione di accertamento negativo spiegata da Finimeg (ora Nuova Cisa), già controllante di Poggio Mondello, avanti l'autorità giudiziaria amministrativa per sentire dichiarare non opponibile a sé e alla Poggio Mondello la confisca per lottizzazione abusiva dell'insediamento edilizio di Pizzo Sella, disposta dalla Corte d'Appello di Palermo e poi confermata dalla Corte di Cassazione nel dicembre 2001 (confisca comprendente anche gli immobili di proprietà della Poggio Mondello), nonché il giudizio di appello di pari oggetto contro la sentenza del Tribunale di Palermo che ha dichiarato il difetto di competenza del giudice adito (per essere questa del giudice penale) e ha rigettato le domande risarcitorie proposte da Finimeg (ora Nuova Cisa) nei confronti del Comune di Palermo.

Sono altresì proseguite, in vari gradi di giudizio, le cause intentate da alcuni acquirenti e promittenti acquirenti delle villette facenti parte dell'insediamento immobiliare oggetto del provvedimento di confisca penale relativo all'insediamento di Pizzo Sella, che hanno convenuto Edison, Finimeg (ora Nuova Cisa), Poggio Mondello e il Comune di Palermo per il risarcimento dei danni derivanti dalla confisca di tali beni.

### Multiutility/Edison Energia

La società Multiutility Spa ha convenuto in giudizio Edison Energia Spa lamentando svariati inadempimenti nell'ambito di taluni rapporti contrattuali intercorsi tra le due società nel periodo 2004-2006 per l'approvvigionamento all'ingrosso di energia elettrica. Oggetto di contenzioso sono, in particolare, la pretesa nullità di una transazione sottoscritta tra Multiutility e Edison Energia in merito ai sopracitati rapporti e la determinazione dei prezzi di somministrazione dell'energia, in applicazione o deroga di alcune delibere dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas, poi impugnate avanti il TAR della Lombardia. La società si è costituita in giudizio spiegando le opportune difese. Successivamente, il giudice istruttore sciogliendo una precedente riserva, ritenendo la causa matura per la decisione, ha fissato l'udienza di precisazione delle conclusioni.

### Montedison Srl-Area di Bussi sul Tirino (Pe)

Nell'ambito dei procedimenti amministrativi avviati in relazione allo stato di contaminazione dell'area di proprietà di Montedison Srl, limitrofa all'insediamento industriale in Bussi sul Tirino esercito da Ausimont Spa, ceduta nel 2002 a Solvay Solexis Spa (società controllata da Solvay Sa), la società ha avviato contatti con l'ufficio del Commissario Delegato nominato dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri volti a definire un'intesa relativa all'effettuazione di taluni primi interventi di messa in sicurezza di emergenza dello stesso; mentre sono proseguiti i due distinti ricorsi al TAR presentati da Montedison Srl, che non ha mai esercito alcuna attività sul sito, avverso gli atti del Commissario delegato.

Fratanto, nel procedimento penale avviato in relazione al citato stato di contaminazione dell'area di proprietà di Montedison Srl e, più in generale, alle condizioni ambientali relative allo stabilimento di Bussi e alle conseguenze sulle falde idriche destinate anche all'uso idropotabile, la Procura della Repubblica presso il Tribunale di Pescara ha depositato la richiesta di rinvio a giudizio, tra gli altri, di alcuni ex amministratori e dirigenti di Ausimont e Montedison (ora Edison) limitatamente alle fattispecie di avvelenamento delle acque e disastro, mentre ha richiesto l'archiviazione dell'addebito relativo al reato di truffa ai danni delle società del gruppo Solvay, che avverso tale ultima richiesta, hanno presentato opposizione.

\* \* \* \* \*

In merito allo stato delle principali **vertenze giudiziarie** relative a eventi riferibili al passato, in relazione ai quali esiste una passività potenziale in dipendenza di eventi possibili, ma non probabili, ovvero probabili ma non quantificabili in modo attendibile e per i quali gli esborsi monetari non sono ragionevolmente stimabili sulla base delle informazioni disponibili si segnala quanto segue:

### Normativa in materia ambientale

Negli anni recenti, si è assistito ad un'espansione ed evoluzione della normativa in materia ambientale (da ultimo con il D. Lgs. 3 aprile 2006 n. 152 "Norme in materia ambientale" e successive modifiche e integrazioni) e, per quanto qui interessa, più specificamente in tema di responsabilità per danni all'ambiente. In particolare, la circolazione e l'applicazione in vari ordinamenti del principio di internalizzazione dei costi ambientali (meglio noto con la locuzione "chi inquina paga") hanno provocato l'introduzione di nuove ipotesi di responsabilità da inquinamento di tipo oggettivo (che prescinde dall'elemento soggettivo della colpa) e indiretto (dipendente da fatto altrui), rispetto alle quali pare assumere rilevanza anche un fatto precedente che faccia superare i limiti di accettabilità della contaminazione stabiliti nel presente.

In Italia, ciò sembra affermarsi nella pratica, tanto sul piano amministrativo, in conseguenza di una rigorosa applicazione delle disposizioni applicabili, quanto sul piano giudiziario, in particolare per effetto di una interpretazione severa delle norme penali e delle norme in materia di responsabilità civile, rilevanti in riferimento a fattispecie di danno all'ambiente.

Al riguardo, si segnala che sono pendenti, in diversi stati e gradi di giudizio, alcuni procedimenti avanti i giudici amministrativi avverso provvedimenti di Amministrazioni dello Stato e locali, con cui sono state disposte attività di bonifica a carico della società relative tanto a siti industriali ceduti quanto a insediamenti produttivi tuttora in proprietà (in particolare: centrali di generazione termoelettrica) peral-

tro contaminati da attività esercite in passato. Più in generale, impregiudicata ogni valutazione circa la legittimità delle predette nuove ipotesi normative e la correttezza giuridica delle correlate pratiche applicative e interpretative, nondimeno, considerate le attività industriali, anche pregresse, esercite dalla società e dal gruppo, specie nel settore chimico, l'ampia diffusione territoriale di esse e il loro impatto ambientale avuto riguardo al tempo in cui tali attività vennero svolte ed al relativo stato dell'arte, pur nel pieno rispetto della normativa allora vigente, non si può escludere che emergano, alla stregua del diritto attuale, nuove contaminazioni, in aggiunta a quelle per cui sono in corso procedimenti amministrativi e giudiziari, e che a tutte tali situazioni di contaminazione venga applicata la normativa vigente con quel rigore e quella severità sopra richiamati.

Peraltro, lo stato delle conoscenze e degli atti dei richiamati procedimenti non consentono alcuna stima della probabilità e della quantificazione di eventuali oneri.

### **A) Edison Spa**

#### **Stabilimento di Verbania/1 - Procedimento penale per lesioni da esposizione a polveri di amianto**

Si è concluso con la condanna per omicidio colposo di tutti gli imputati il processo di appello, pendente avanti la corte di Appello di Torino e relativo allo stabilimento di Verbania, già di proprietà di Montefibre Spa, contro alcuni ex amministratori e dirigenti di tale società, tra cui alcuni già amministratori e dirigenti di Montedison (ora Edison). Di recente sono state depositate le motivazioni della sentenza che i difensori degli imputati si apprestano a impugnare per Cassazione.

#### **Stabilimento di Verbania/2 - Procedimento penale per lesioni da esposizione a polveri di amianto**

Sono terminate le indagini avviate dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Verbania, contro i medesimi imputati del procedimento di cui al precedente paragrafo, in relazione alla morte o malattia di ulteriori lavoratori asseritamente causate di nuovo dall'esposizione degli stessi a diverse forme di amianto presso lo stabilimento di Verbania. È stato richiesto il rinvio a giudizio di tutti gli indagati ed è stata fissata la relativa udienza preliminare.

#### **ACEA Concorrenza sleale**

È proseguito, senza novità di rilievo, in fase istruttoria il procedimento avviato da ACEA Spa avanti il Tribunale di Roma contro, tra gli altri, AEM Spa (ora A2A Spa), EdF Sa, Edipower Spa ed Edison nel quale ACEA allega che, per effetto dell'acquisizione del controllo congiunto di Edison da parte di EdF Sa e AEM Spa, sarebbe stato violato il limite del 30% alla partecipazione di imprese pubbliche al capitale di Edipower Spa, previsto dal d.p.c.m. 8 novembre 2000. Ciò configurerebbe un atto di concorrenza sleale ai sensi dell'art. 2598, n. 3, cod. civ., da cui sarebbero conseguiti danni per ACEA per i quali essa domanda la condanna di AEM Spa e EdF Sa al risarcimento, oltre ai provvedimenti volti a eliminare gli effetti di tale atto (quali la dismissione proporzionale delle partecipazioni sociali eccedenti il predetto limite e l'inibizione al ritiro e all'utilizzo dell'energia prodotta da Edipower Spa in eccesso a quanto consentito dal rispetto di esso).

#### **Fusione Montedison ora Edison - Finanziaria Agroindustriale**

Si è concluso con una sentenza che ha solo parzialmente accolto le domande proposte dagli attori, che non avevano aderito all'accordo transattivo concluso tra Edison e Mittel Investimenti Finanziari, il giudizio di appello avverso la sentenza emessa nel dicembre 2000 dal Tribunale di Genova nella causa promossa dalla Mittel Investimenti Finanziari e da altri soci della Finanziaria Agroindustriale contro Edison. La società è in attesa del deposito delle motivazioni della sentenza per intraprendere le azioni più opportune.

#### **Cessione Tecnimont: procedura arbitrale Edison/Falck**

A seguito del deposito della consulenza tecnica di ufficio volta a determinare il danno subito da Edison in conseguenza dell'inadempimento di Falck, nella procedura arbitrale sorta tra quest'ultima ed



Edison a seguito del mancato acquisto da parte di Falck della partecipazione di Edison in Tecnimont, che ha accolto le principali prospettazioni proposte da Edison in ordine alla quantificazione del danno da inadempimento di Falck al contratto di compravendita della sopracitata partecipazione, si è in attesa delle determinazioni del collegio arbitrale.

#### **Pagnan/Edison**

È proseguita senza novità di rilievo la causa avviata, dinanzi al Tribunale di Venezia, contro Edison con atto di citazione per chiamata di terzo dalla società Pagnan Spa, convenuta in un giudizio avviato dal Ministero dell'Ambiente e della Tutela del territorio e del mare e dal Ministero delle Infrastrutture per presunto danno ambientale cagionato nell'area della Darsena Canale sud in località Malcontenta, ubicata nella zona industriale di Porto Marghera.

#### **Campo minerario off-shore "Vega" - Unità galleggiante "Vega Oil"**

Nell'ambito dei due distinti procedimenti penali avviati per accertare, tra l'altro, la sussistenza del pericolo di sommersione di natante e la conformità del galleggiante "Vega Oil" alle applicabili norme di sicurezza, la Procura della Repubblica di Modica ha richiesto, e il Giudice per le indagini preliminari ha disposto, l'archiviazione del procedimento relativo al pericolo di sommersione e la società ha provveduto a effettuare le oblazioni relative alle contestate contravvenzioni alle norme del codice della navigazione; mentre l'altro procedimento, relativo all'ipotesi di inquinamento, si è concluso col deposito degli atti e la richiesta di rinvio a giudizio degli indagati, tra cui alcuni dirigenti e amministratori di Edison. Di recente è stata disposta la fissazione dell'udienza preliminare.

#### **Contenzioso Meraklon/Edison-Edison Energia**

È proseguito in fase istruttoria il giudizio avviato da Meraklon contro Edison Energia e Edison, nell'ambito del contratto di somministrazione di energia elettrica allo stabilimento di Meraklon di Terni e a seguito dell'opposizione da parte di Meraklon a un decreto ingiuntivo emesso dal Tribunale di Milano nell'interesse di Edison Energia per il recupero di crediti relativi a tale contratto. Nel corso del predetto giudizio Meraklon ha formulato nei confronti di Edison Energia e Edison (originaria controparte del sopracitato contratto di somministrazione) una serie di domande riconvenzionali relative a controverse in materia di somministrazione di energia elettrica, energia termica ed altre *utilities* tecniche al sito industriale di Terni.

### **B) Altre società del Gruppo**

#### **Edison Trading ed Edipower - Carbonile di Brindisi**

Nel procedimento penale, avviato a seguito del sequestro disposto in data 3 marzo 2005 dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Brindisi per eccessiva polverosità del carbonile a servizio della centrale di Brindisi Nord di Edipower, è stata richiesta e disposta l'archiviazione per tutti i reati contestati agli indagati.

#### **Edison Stoccaggio - Metanodotto Cavarzere-Minerbio (a servizio dell'impianto off-shore di rigassificazione di Adriatic LGN in Rovigo)**

Dall'annullamento da parte della Corte di Cassazione del sequestro probatorio di alcuni tratti del metanodotto Cavarzere-Minerbio e tubi impiegati nella costruzione dello stesso, disposto dal Pubblico Ministero di Rovigo nel luglio del 2008, e dal conseguente trasferimento alla Procura della Repubblica di Venezia del fascicolo relativo alle indagini avviate dalla Procura della Repubblica di Rovigo, non vi è stata evidenza di alcuna ulteriore attività.

\* \* \* \* \*

In merito allo stato dei principali **contenziosi fiscali** si segnalano i seguenti sviluppi avvenuti nel corso del primo semestre 2009:

**Ex Edison Spa - Imposte dirette esercizi 1994-1999**

I contenziosi relativi agli accertamenti emessi ai fini IRPEG ed ILOR per gli esercizi 1995 e 1996 nei confronti dell'incorporata Edison Spa sono pendenti in Cassazione a seguito di ricorso proposto dall'Amministrazione Finanziaria. Risulta ancora pendente il termine per l'eventuale ricorso in Cassazione da parte della stessa Amministrazione Finanziaria avverso la decisione, favorevole alla società, relativa al contenzioso per l'accertamento ai fini IRPEG ed ILOR esercizio 1997.

A copertura di questi contenziosi è stanziato un apposito fondo rischi.

**Accertamento esercizio 2002 Edison Spa a seguito di verifica fiscale**

La Commissione Tributaria Regionale della Lombardia ha confermato la decisione della Commissione Provinciale, annullando sostanzialmente l'accertamento emesso dall'Agenzia delle Entrate. Sono tuttavia pendenti i termini per un eventuale ricorso in Cassazione da parte dell'Amministrazione Finanziaria. In considerazione dell'oggetto della controversia non si è ritenuto di dover stanziare alcun fondo rischi.

**Accertamento IVA Doganale anni 2001, 2002 e 2003 EDF Energia Italia Srl**

La società Edison Energia Spa, quale avente causa di EDF Energia Italia, ha proposto avanti alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano ricorso avverso l'avviso di accertamento ai fini IVA per gli anni 2001, 2002 e 2003, chiedendone il totale annullamento. Nonostante la discussione avanti alla Commissione Provinciale si sia tenuta nell'ottobre 2007, non risulta ancora pubblicata la decisione relativa. Si ricorda che gli eventuali oneri che dovessero comunque derivare dai suddetti accertamenti risultano oggetto di specifiche garanzie contrattuali rilasciate dalla società venditrice, EDF International Sa, in sede di acquisizione della partecipazione EDF Energia Italia, così da rendere totalmente indenne la Società.

**Ex Calcestruzzi Spa - Imposte dirette esercizi 1991 e 1992**

Nel corso del 2009 sono stati perfezionati i ricorsi in riassunzioni delle controversie relative ad avvisi di accertamento IRPEG ed ILOR per gli esercizi 1991 e 1992 della società Calcestruzzi, di cui Edison Spa è l'attuale avente causa, a seguito della sentenza di Cassazione emessa nel 2008, che ha cassato con rinvio le decisioni, favorevoli alla società, emesse negli anni scorsi dalla Commissione Tributaria Regionale dell'Emilia Romagna.

Tra gli altri recuperi gli accertamenti disconoscevano la validità di un'operazione di usufrutto su azioni posta in essere con una società estera dell'allora Gruppo Ferruzzi. La Società ritiene che le proprie posizioni troveranno pieno accoglimento in sede di rinvio, a seguito di un esame dettagliato e di merito della vicenda; tuttavia in considerazione dell'orientamento giurisprudenziale, di recente radicalmente modificato rispetto al passato, si è ritenuto opportuno in via cautelativa appostare un idoneo fondo rischi, tale da coprire eventuali oneri derivanti da una decisione di rinvio sfavorevole sull'argomento.

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nel corso del 1° semestre 2009 Edison Spa e alcune sue controllate hanno intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato. La seguente tabella ne evidenzia i valori:

| (in milioni di euro)                              | Verso<br>società del<br>Gruppo non<br>consolidate | Verso<br>controllante | Altre parti correlate |               |                |               |                               |                             |            | Totale<br>parti<br>correlate | Totale<br>voce di<br>bilancio | Incidenza<br>% sulle<br>voci di<br>bilancio |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------------|-----------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                   |                                                   |                       | Gruppo<br>EDF         | Gruppo<br>A2A | Gruppo<br>ENIA | Gruppo<br>SEL | Gruppo<br>Dolomiti<br>Energia | Banca<br>Popolare<br>Milano | Mediobanca |                              |                               |                                             |
| Rapporti patrimoniali                             |                                                   |                       |                       |               |                |               |                               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Crediti commerciali                               | 7                                                 | -                     | 15                    | 26            | 6              | 1             | 3                             | -                           | -          | 58                           | 2.098                         | 2,8%                                        |
| Crediti diversi                                   | 1                                                 | 20                    | 10                    | -             | -              | -             | -                             | -                           | -          | 31                           | 512                           | 6,1%                                        |
| Debiti verso fornitori                            | 1                                                 | -                     | 7                     | 14            | 2              | 7             | -                             | -                           | -          | 31                           | 1.283                         | 2,4%                                        |
| Debiti diversi                                    | -                                                 | 26                    | -                     | 4             | -              | -             | -                             | -                           | -          | 30                           | 528                           | 5,7%                                        |
| Debiti finanziari correnti                        | 16                                                | -                     | -                     | -             | -              | -             | -                             | 52                          | 17         | 85                           | 1.088                         | 7,8%                                        |
| Debiti e altre passività finanziarie non corrente | -                                                 | -                     | -                     | -             | -              | -             | -                             | 18                          | 162        | 180                          | 2.278                         | 7,9%                                        |
| Rapporti economici                                |                                                   |                       |                       |               |                |               |                               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Ricavi di vendita                                 | 30                                                | -                     | 96                    | 77            | 2              | 3             | 4                             | -                           | -          | 212                          | 4.589                         | 4,6%                                        |
| Altri ricavi e proventi                           | -                                                 | -                     | 5                     | 21            | -              | -             | -                             | -                           | -          | 26                           | 226                           | 11,5%                                       |
| Consumi di materie e servizi                      | 5                                                 | -                     | 44                    | 24            | 1              | 9             | -                             | -                           | -          | 83                           | 3.967                         | 2,1%                                        |
| Oneri finanziari                                  | -                                                 | -                     | -                     | -             | -              | -             | -                             | 1                           | 3          | 4                            | 107                           | 3,7%                                        |
| Altri proventi                                    | -                                                 | -                     | 3                     | -             | -              | -             | -                             | -                           | -          | 3                            | 13                            | 23,1%                                       |
| Rapporti con effetti sui flussi di cassa          |                                                   |                       |                       |               |                |               |                               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Dividendi pagati                                  | -                                                 | 158                   | 50                    | -             | -              | -             | 5                             | -                           | -          | 213                          | 278                           | 76,6%                                       |
| Impegni e rischi potenziali                       |                                                   |                       |                       |               |                |               |                               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Garanzie personali prestate                       | -                                                 | -                     | -                     | -             | -              | -             | -                             | 15                          | -          | 15                           | 1.320                         | 1,1%                                        |
| Garanzie reali prestate                           | -                                                 | -                     | -                     | -             | -              | -             | -                             | -                           | 43         | 43                           | 1.352                         | 3,2%                                        |

### A) Rapporti infragruppo

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllanti attengono prevalentemente a:

- rapporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas, certificati verdi e diritti di CO<sub>2</sub>;
- rapporti connessi a contratti di prestazione di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA").

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del pool IVA e del consolidato fiscale IRES per i quali valgono le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

**Consolidato IVA** - Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA") al quale aderiscono le società del Gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art.73, terzo comma D.P.R. 633/72).

### Consolidato fiscale ai fini IRES

Nel corso del mese di giugno 2009 si è proceduto al rinnovo dell'opzione per il consolidato fiscale da parte della controllante Transalpina di Energia Srl per il triennio 2009-2011. Entro lo stesso termine so-

no stati perfezionati gli accordi bilaterali, con previsioni comuni per tutte le società, al fine di regolare i rapporti derivanti dall'adesione al consolidato tra la controllante e le società del gruppo aderenti.

Si segnala che le società del Gruppo che operano nel settore della ricerca e coltivazione di idrocarburi e della produzione e commercializzazione dell'energia elettrica, sono soggette all'addizionale IRES del 6,5%, per cui ancorché partecipanti al consolidato fiscale IRES, devono liquidare tale addizionale in via autonoma. L'aliquota IRES è stata innalzata dal 5,5% al 6,5% a seguito dell'approvazione del Parlamento del disegno legge n. 1441, ma il provvedimento non è ancora divenuto definitivo.

## **B) Rapporti con altre parti correlate**

I principali rapporti con altre parti correlate sono riportati in sintesi nel seguito.

### **1) Operazioni di natura commerciale**

#### **Gruppo EDF**

Con riferimento ai rapporti intervenuti con il gruppo EDF si segnala quanto segue:

- ricavi per 7 milioni di euro relativi alla vendita di energia elettrica e acquisti di energia elettrica e costi per servizi di vettoriamiento per un importo pari a circa 7 milioni di euro, inerenti contratti in essere per la fornitura di energia elettrica, realizzati verso ENBW;
- ricavi di vendita verso Fenice Spa per circa 29 milioni di euro dovuti principalmente a vendite di gas metano ed energia elettrica e a recuperi di costi di manutenzione;
- ricavi per 60 milioni di euro e costi per 34 milioni di euro realizzati verso EDF Trading nell'ambito di contratti di compravendita commodities per l'attività di trading;
- altri proventi di 3 milioni di euro verso EDF International, a chiusura della transazione relativa all'attivazione delle garanzie contrattuali derivanti dalla vendita della partecipazione di EDF Italia a Edison Spa. L'importo complessivo della transazione, 4 milioni di euro, è stato imputato per 1 milione di euro a rettifica dell'avviamento iscritto in sede di primo consolidamento.

#### **Gruppo A2A**

Con il gruppo A2A sono intervenute le seguenti operazioni:

- ricavi di vendita pari a 77 milioni di euro relativi a contratti di fornitura di energia elettrica e gas metano;
- altri ricavi e proventi pari a 21 milioni di euro verso A2A Trading Srl, relativi alla gestione nel contratto di Tolling dell'approvvigionamento del combustibile per alcuni siti produttivi;
- consumi di materie e servizi pari a 24 milioni di euro di cui 15 milioni di euro relativi al mercato dispacciamento, 3 milioni di euro all'acquisto di energia elettrica, 6 milioni di euro al vettoriamiento di energia elettrica e gas.

#### **Gruppo ENIA**

Sono iscritti verso la società Enia Energia Spa, ricavi per vendite di gas metano, energia elettrica e vettoriamiento, per un controvalore di 2 milioni di euro e acquisti di gas metano per 1 milione di euro.

#### **Gruppo SEL**

Sono stati registrati ricavi per vendita di energia elettrica per circa 3 milioni di euro e costi per acquisto di energia elettrica per circa 9 milioni di euro.

#### **Gruppo Dolomiti Energia**

A fronte di contratti per la fornitura di energia elettrica sono stati registrati ricavi di vendita pari a 4 milioni di euro.

## 2) Operazioni di natura finanziaria

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

- Banca Popolare di Milano ha preso parte al finanziamento sindacato originariamente di complessivi 2 miliardi di euro concesso nel gennaio 2007 ad Edipower. Al 30 giugno 2009 la quota pertinente a tale banca è di circa 42 milioni di euro (di cui 21 milioni di euro riferita al consolidato Edison), utilizzata, al 30 giugno 2009 per 42 milioni di euro (21 milioni di euro in quota Edison). La stessa banca ha concesso a Edison Spa una linea di credito, a revoca, per un importo complessivo di 80 milioni di euro, regolata ai tassi di mercato, utilizzata al 30 giugno 2009 per finanziamenti a breve e utilizzo di conto corrente per circa 50 milioni di euro e per credito di firma per 15 milioni di euro.
- Mediobanca ha concesso a Edison Spa, nel 2004, un finanziamento pari a 120 milioni di euro sui fondi BEI, parzialmente rimborsato secondo il piano di ammortamento. Al 30 giugno 2009 il debito residuo è di circa 109 milioni di euro. La stessa banca ha partecipato al summenzionato prestito sindacato originariamente di complessivi 2 miliardi di euro concesso a Edipower; al 30 giugno 2009 la quota in essere sottoscritta da Mediobanca è 144 milioni di euro (72 milioni di euro in quota Edison). Al 30 giugno 2009, l'esposizione di Edipower verso tale banca ammonta a 126 milioni di euro (di cui 63 milioni di euro in quota Edison). Inoltre la società Gever ha ancora in essere linee di credito per finanziamenti in pool pari a circa 7,4 milioni di euro, utilizzati per circa 5,2 milioni di euro. Infine si segnala che sono presenti operazioni di copertura sul rischio tasso con società del Gruppo.

## Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del primo semestre 2009 sono le seguenti:

- la realizzazione della joint venture con Hellenic Petroleum che ha avuto come veicolo la società Elpedison Bv, operazione commentata in precedenza nel paragrafo "Variazione dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2008";
- l'acquisto da parte di Edison International Spa della concessione idrocarburi di Abu Qir, a nord di Alessandria d'Egitto, per un prezzo pari a 1.011 milioni di euro;
- l'acquisto per 25 milioni di euro dell'80% di AMG Gas Srl, società che opera sul territorio di Palermo nella vendita del gas.

## Transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Si precisa che nel corso del 1° semestre 2009 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2009

### **Edison, Moody's conferma il rating Baa2**

Il 7 luglio 2009, l'agenzia di rating Moody's ha confermato, alla fine della propria review annuale, il merito di credito a lungo termine di Edison a Baa2. Tenuto conto della significativa riduzione nella domanda nazionale di elettricità e di gas nel 2009 e di un possibile rallentamento della ripresa economica nel 2010 l'outlook è stato rivisto da "stabile" a "negativo".

### **Edison, BEH e DEPA siglano accordo per realizzazione gasdotto Grecia-Bulgaria (IGB)**

Il 14 luglio 2009, a Sofia, le società BEH (Bulgarian Energy Holding), DEPA (The Greek Public Gas Corporation) ed Edison hanno firmato un Memorandum of Understanding volto alla realizzazione del nuovo gasdotto IGB (Interconnector Greece–Bulgaria) fra Grecia e Bulgaria.

### **Edison emette un prestito obbligazionario da 700 milioni di euro**

Il 16 luglio 2009, Edison Spa ha completato l'emissione presso la Borsa del Lussemburgo, di un prestito obbligazionario di 700 milioni di euro della durata di cinque anni e riservato esclusivamente ad investitori istituzionali.

Le obbligazioni, collocate a un prezzo di emissione pari a 99,841, hanno un taglio unitario minimo di 50 mila euro, scadono il 22 luglio 2014 e pagano una cedola lorda annua pari al 4,25%.

L'emissione si inserisce nell'ambito dell'Euro Medium Term Note Programme di massimi 2 miliardi di euro, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 giugno scorso, come già comunicato al mercato.

# **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

al 30 giugno 2009

## AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2009

### Elenco partecipazioni

| Denominazione sociale                                                   | Sede                       | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a) |            | Quota di partecipazione sul capitale |                                             | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------|------------------|---------------------------------|------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
|                                                                         |                            |        |                  | 30.06.2009                      | 31.12.2008 | % (b)                                | Azionista                                   |                                         |                                    |                             |
| A) Partecipazioni in imprese incluse nell’area di consolidamento        |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| A.1) Imprese consolidate con il metodo integrale                        |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Capogruppo                                                              |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Edison Spa                                                              | Milano                     | EUR    | 5.291.700.671    |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Asset Energia Elettrica                                                 |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| BU Asset Energia Elettrica                                              |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Dolomiti Edison Energy Srl                                              | Trento (I)                 | EUR    | 5.000.000        | 49,00                           | 49,00      | 49,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | -                                  | CO                          |
| Ecofuture Srl (Socio unico)                                             | Milano (I)                 | EUR    | 10.200           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Edison Engineering Sa                                                   | Atene (Gr)                 | EUR    | 260.001          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | -                                  | CO                          |
| Gever Spa                                                               | Milano (I)                 | EUR    | 10.500.000       | 51,00                           | 51,00      | 51,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | -                                  | CO                          |
| Hydro Power Energy Srl - Hpe Srl (Socio unico)                          | Bolzano (I)                | EUR    | 50.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Hydros Srl - Hydros Gmbh                                                | Bolzano (I)                | EUR    | 30.018.000       | 40,00                           | 40,000     | 40,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | -                                  | CO                          |
| Jesi Energia Spa                                                        | Milano (I)                 | EUR    | 5.350.000        | 70,00                           | 70,00      | 70,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Sarmato Energia Spa                                                     | Milano (I)                 | EUR    | 14.420.000       | 55,00                           | 55,00      | 55,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | -                                  | CO                          |
| Sondel Dakar Bv                                                         | Rotterdam (NL)             | EUR    | 18.200           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Internat. Holding Nv                 | -                                       | -                                  | CO                          |
| Termica Cologno Srl                                                     | Milano (I)                 | EUR    | 9.296.220        | 65,00                           | 65,00      | 65,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Termica Milazzo Srl                                                     | Milano (I)                 | EUR    | 23.241.000       | 60,00                           | 60,00      | 60,00                                | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Fonti Rinnovabili                                                       |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Edison Energie Speciali                                                 |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Spa (Socio unico)                                                       | Milano (I)                 | EUR    | 4.200.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Asset Idrocarburi                                                       |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| BU Asset Idrocarburi                                                    |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Edison D.G. Spa (Socio unico)                                           | Selvazzano Dentro (PD) (I) | EUR    | 460.000          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Edison Idrocarburi Sicilia Srl (Socio unico) (ex ISE Srl) (Socio unico) | Ragusa (I)                 | EUR    | 10.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Edison International Spa                                                | Milano (I)                 | EUR    | 17.850.000       | 100,00                          | 100,00     | 70,00<br>30,00                       | Edison Spa<br>Selm Holding International Sa | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)                                     | Milano (I)                 | EUR    | 81.497.301       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Euroil Exploration Ltd                                                  | Londra (Gb)                | GBP    | 9.250.000        | 100,00                          | 100,00     | 0,00<br>100,00                       | Edison Spa<br>Selm Holding International Sa | -                                       | -                                  | CO                          |
| Energy Management                                                       |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| BU Energy Management                                                    |                            |        |                  |                                 |            |                                      |                                             |                                         |                                    |                             |
| Edison Trading Spa (Socio unico)                                        | Milano (I)                 | EUR    | 30.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                  | -                                       | (g)                                | CO                          |



## Elenco partecipazioni (segue)

| Denominazione sociale                            | Sede            | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a) |            | Quota di partecipazione sul capitale |                                            | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|--------------------------------------------------|-----------------|--------|------------------|---------------------------------|------------|--------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
|                                                  |                 |        |                  | 30.06.2009                      | 31.12.2008 | % (b)                                | Azionista                                  |                                         |                                    |                             |
| Marketing & Commerciale                          |                 |        |                  |                                 |            |                                      |                                            |                                         |                                    |                             |
| BU Marketing & Commerciale                       |                 |        |                  |                                 |            |                                      |                                            |                                         |                                    |                             |
| AMG Gas Srl                                      | Palermo (I)     | EUR    | 100.000          | 80,00                           | -          | 80,00                                | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Edison Energia Spa (Socio unico)                 | Milano (I)      | EUR    | 22.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Eneco Energia Spa                                | Bolzano (I)     | EUR    | 222.000          | 100,00                          | 100,00     | 90,00                                | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Corporate                                        |                 |        |                  |                                 |            |                                      |                                            |                                         |                                    |                             |
| Holding Italiane ed Estere                       |                 |        |                  |                                 |            |                                      |                                            |                                         |                                    |                             |
| Atema Limited                                    | Dublino 2 (Ir)  | EUR    | 1.500.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | CO                          |
| Edison Hellas Sa                                 | Atene (Gr)      | EUR    | 263.700          | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | CO                          |
| Edison International Abu Qir Bv                  | Amsterdam (NL)  | EUR    | 18.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv            | -                                       | -                                  | CO                          |
| Edison International Exploration & Production Bv | Amsterdam (NL)  | EUR    | 18.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv            | -                                       | -                                  | CO                          |
| Edison International Finance Abu Qir Bv          | Amsterdam (NL)  | EUR    | 18.000           | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison International Holding Nv            | -                                       | -                                  | CO                          |
| Edison International Holding Nv                  | Amsterdam (NL)  | EUR    | 4.582.803        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | CO                          |
| Selm Holding International Sa                    | Lussemburgo (L) | EUR    | 24.000.000       | 100,00                          | 100,00     | 99,95<br>0,05                        | Edison Spa<br>Montedison Srl (Socio unico) | -                                       | -                                  | CO                          |
| Immobiliari                                      |                 |        |                  |                                 |            |                                      |                                            |                                         |                                    |                             |
| Montedison Srl (Socio unico)                     | Milano (I)      | EUR    | 2.583.000        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | CO                          |
| Nuova Alba Srl (Socio unico)                     | Milano (I)      | EUR    | 2.016.457        | 100,00                          | 100,00     | 100,00                               | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | CO                          |

## A.2) Imprese consolidate con il metodo proporzionale

|                                      |                                       |     |               |       |       |        |                                              |   |     |    |
|--------------------------------------|---------------------------------------|-----|---------------|-------|-------|--------|----------------------------------------------|---|-----|----|
| <b>Asset Energia Elettrica</b>       |                                       |     |               |       |       |        |                                              |   |     |    |
| <b>BU Asset Energia Elettrica</b>    |                                       |     |               |       |       |        |                                              |   |     |    |
| Energiaiki Thessalonikis Sa          | Thessaloniki (Gr)                     | EUR | 49.800.000    | 50,00 | -     | 100,00 | Elpedison Bv                                 | - | -   | JV |
| Ibiritermo Sa                        | Ibirité - Estado de Minas Gerais (Br) | BRL | 7.651.814     | 50,00 | 50,00 | 50,00  | Edison Spa                                   | - | -   | JV |
| Kinopraxia Thisvi                    | N. Kiffissia (Gr)                     | EUR | 20.000        | 65,00 | 65,00 | 65,00  | Edison Engineering Sa                        | - | (l) | JV |
| Sel Edison Spa                       | Castelbello (BZ) (I)                  | EUR | 84.798.000    | 42,00 | 42,00 | 42,00  | Edison Spa                                   | - | -   | JV |
| Seledison Net Srl (Socio unico)      | Castelbello<br>Ciardes (BZ) (I)       | EUR | 200.000       | 42,00 | 42,00 | 100,00 | Sel Edison Spa                               | - | -   | JV |
| Thisvi Power Generation Plant Sa     | Atene (Gr)                            | EUR | 8.448.000     | 32,50 | 65,00 | 65,00  | Elpedison Bv                                 | - | -   | JV |
| <b>Fonti Rinnovabili</b>             |                                       |     |               |       |       |        |                                              |   |     |    |
| Parco Eolico Castelnuovo Srl         | Castelnuovo di<br>Conza (SA) (I)      | EUR | 10.200        | 50,00 | 50,00 | 50,00  | Edison Energie Speciali Spa<br>(Socio unico) | - | -   | JV |
| <b>Altri Asset Energia Elettrica</b> |                                       |     |               |       |       |        |                                              |   |     |    |
| Edipower Spa                         | Milano (I)                            | EUR | 1.441.300.000 | 50,00 | 50,00 | 50,00  | Edison Spa                                   | - | -   | JV |

## Elenco partecipazioni (segue)

| Denominazione sociale                                | Sede                    | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo (a) |            | Quota di partecipazione sul capitale |                                 | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|------------------------------------------------------|-------------------------|--------|------------------|---------------------------------|------------|--------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
|                                                      |                         |        |                  | 30.06.2009                      | 31.12.2008 | % (b)                                | Azionista                       |                                         |                                    |                             |
| Asset Idrocarburi                                    |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| BU Asset Idrocarburi                                 |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| Abu Qir Petroleum Company                            | Alexandria (ET)         | EGP    | 20.000           | 50,00                           | -          | 50,00                                | Edison International Spa        | -                                       | -                                  | JV                          |
| Ed-Ina D.o.o.                                        | Zagabria (Hr)           | HRK    | 20.000           | 50,00                           | 50,00      | 50,00                                | Edison International Spa        | -                                       | -                                  | JV                          |
| IGI Poseidon Sa-Nat. Gas Subm. Interc. Gre-Ita-Posei | Herakleio - Attiki (Gr) | EUR    | 2.500.000        | 50,00                           | 50,00      | 50,00                                | Edison Internat. Holding Nv     | -                                       | -                                  | JV                          |
| Marketing & Commerciale                              |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| BU Marketing & Commerciale                           |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| Ascot Srl                                            | Bressanone (BZ) (I)     | EUR    | 10.330           | 50,00                           | 50,00      | 50,00                                | Eneco Energia Spa               | -                                       | -                                  | JV                          |
| Corporate                                            |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| Holding Italiane ed Estere                           |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| Elpedison Bv (ex Edison Nederland Bv)                | Amsterdam (NL)          | EUR    | 20.000           | 50,00                           | 50,00      | 50,00                                | Edison Internat. Holding Nv     | -                                       | -                                  | JV                          |
| Acqua                                                |                         |        |                  |                                 |            |                                      |                                 |                                         |                                    |                             |
| International Water (Uk) Limited                     | Londra (Gb)             | GBP    | 2.601.001        | 50,00                           | 50,00      | 100,00                               | International Water Holdings Bv | -                                       | -                                  | JV                          |
| International Water Holdings Bv                      | Amsterdam (NL)          | EUR    | 40.000           | 50,00                           | 50,00      | 50,00                                | Edison Spa                      | -                                       | -                                  | JV                          |

## Elenco partecipazioni (segue)

| Denominazione sociale                                                               | Sede                          | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo % (a)<br>31.12.2008 | Quota di partecipazione sul capitale<br>% (b) Azionista | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Valore di carico (in milioni di euro) (f) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>B) Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b>     |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| <b>Asset Energia Elettrica</b>                                                      |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| <b>BU Asset Energia Elettrica</b>                                                   |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| Centrale Elettrica Winnebach Società Consortile Ari                                 | Terento (BZ) (I)              | EUR    | 100.000          |                                                 | 30,00                                                   | Hydros Srl - Hydros Gmbh                | -                                  | -                                         | CL                          |
| Centrale Prati Società Consortile Ari                                               | Val di Vizzo (BZ) (I)         | EUR    | 300.000          |                                                 | 30,00                                                   | Hydros Srl - Hydros Gmbh                | -                                  | -                                         | CL                          |
| Consorzio Barchetta                                                                 | Jesi (AN) (I)                 | EUR    | 2.000            |                                                 | 50,00                                                   | Jesi Energia Spa                        | -                                  | -                                         | CL                          |
| ELITE Spa                                                                           | Milano (I)                    | EUR    | 3.888.500        |                                                 | 48,45                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 1,8                                       | CL                          |
| GTI Dakar Ltd                                                                       | George Town Gran Caiman (Gbc) | EUR    | 14.686.479       |                                                 | 30,00                                                   | Sondel Dakar Bv                         | -                                  | 5,4                                       | CL                          |
| Kraftwerke Hinterrhein Ag                                                           | Thusis (Ch)                   | CHF    | 100.000.000      |                                                 | 20,00                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 16,1                                      | CL                          |
| <b>Fonti Rinnovabili</b>                                                            |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| Fiumicino Energia Srl                                                               | Milano (I)                    | EUR    | 391.795          |                                                 | 40,57                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 0,2                                       | CL                          |
| Sistemi di Energia Spa                                                              | Milano (I)                    | EUR    | 10.083.205       |                                                 | 40,57                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 3,8                                       | CL                          |
| <b>Asset Idrocarburi</b>                                                            |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| <b>BU Asset Idrocarburi</b>                                                         |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| Soc. Svil. Rea. Gest. Gasdot. Alg-Ita.V. Sardegna Galsi Spa                         | Milano (I)                    | EUR    | 34.838.000       |                                                 | 20,81                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 13,7                                      | CL                          |
| <b>Marketing &amp; Commerciale</b>                                                  |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| <b>BU Marketing &amp; Commerciale</b>                                               |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| Eta 3 Spa                                                                           | Arezzo (I)                    | EUR    | 2.000.000        |                                                 | 33,01                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 2,2                                       | CL                          |
| Gasco Spa                                                                           | Bressanone (BZ) (I)           | EUR    | 350.000          |                                                 | 40,00                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 0,2                                       | CL                          |
| Utilità Spa                                                                         | Milano (I)                    | EUR    | 2.307.692        |                                                 | 35,00                                                   | Edison Spa                              | -                                  | 1,6                                       | CL                          |
| <b>Corporate</b>                                                                    |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| <b>Immobiliari</b>                                                                  |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    |                                           |                             |
| Iniziativa Universitaria 1991 Spa                                                   | Varese (I)                    | EUR    | 16.120.000       |                                                 | 32,26                                                   | Montedison Srl (Socio unico)            | -                                  | 4,4                                       | CL                          |
| <b>Totale partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto</b> |                               |        |                  |                                                 |                                                         |                                         |                                    | <b>49,4</b>                               |                             |

## Elenco partecipazioni (segue)

| Denominazione sociale                                                              | Sede                    | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo % (a)<br>31.12.2008 | Quota di partecipazione sul capitale % (b) | Azionista                                  | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Valore di carico (in milioni di euro) (f) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|
| C) Partecipazioni in imprese in liquidazione o soggette a restrizioni durevoli     |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| Asset Idrocarburi                                                                  |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| BU Asset Idrocarburi                                                               |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| Auto Gas Company S.A.E. (In liq.)                                                  | Il Cairo (Et)           | EGP    | 1.700.000        |                                                 | 30,00                                      | Edison International Spa                   | -                                       | -                                  | 0,1                                       | CL                          |
| BU Energy Management                                                               |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| Volta Spa (in liq.)                                                                | Milano (I)              | EUR    | 130.000          | 51,00                                           | 51,00                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | CO                          |
| Corporate                                                                          |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| Inattive e Diverse                                                                 |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| Codest Srl                                                                         | Pavia di Udine (UD) (I) | EUR    | 15.600           |                                                 | 33,33                                      | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Finsavi Srl                                                                        | Palermo (I)             | EUR    | 18.698           |                                                 | 50,00                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Poggio Mondello Srl (Socio unico)                                                  | Palermo (I)             | EUR    | 364.000          |                                                 | 100,00                                     | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | (g)                                | -                                         | CO                          |
| In Liquidazione e Soggette a Restrizioni                                           |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| C.F.C. Consorzio Friulano Costruttori (In liq.)                                    | Udine (I)               | LIT    | 100.000.000      |                                                 | 20,00                                      | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Cempes Scrl (In liq.)                                                              | Roma (I)                | EUR    | 15.492           |                                                 | 33,33                                      | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| CLIFAR. Scarl (In fallimento)                                                      | Udine (I)               | LIT    | 20.000.000       |                                                 | 60,00                                      | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | (h)                                | -                                         | CO                          |
| Coniel Spa (In liq.)                                                               | Roma (I)                | EUR    | 1.020            |                                                 | 35,25                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Groupement Gambogi-Cisa (In liq.)                                                  | Dakar (Sn)              | XAF    | 1.000.000        |                                                 | 50,00                                      | Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico) | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Inica Sarl (In liq.)                                                               | Lisbona (P)             | PTE    | 1.000.000        |                                                 | 20,00                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Nuova C.I.S.A. Spa (In liq.) (Socio unico)                                         | Milano (I)              | EUR    | 1.549.350        |                                                 | 100,00                                     | Edison Spa                                 | -                                       | (g)                                | 2,4                                       | CO                          |
| Nuova I.S.I. Impianti Selez. Inerti Srl (In fallimento)                            | Vazia (RI) (I)          | LIT    | 150.000.000      |                                                 | 33,33                                      | Montedison Srl (Socio unico)               | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Sistema Permanente di Servizi Spa (In fallimento)                                  | Roma (I)                | EUR    | 154.950          |                                                 | 12,60                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | TZ                          |
| Soc. Gen. per Progr. Cons. e Part. Spa (In amm. straord.)                          | Roma (I)                | LIT    | 300.000.000      |                                                 | 59,33                                      | Edison Spa                                 | -                                       | -                                  | -                                         | CO                          |
| Sorrentina Scarl (In liq.)                                                         | Roma (I)                | EUR    | 46.480           |                                                 | 25,00                                      | Nuova C.I.S.A. Spa                         | -                                       | -                                  | -                                         | CL                          |
| Acqua                                                                              |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    |                                           |                             |
| International Water Services Ltd (in liq.)                                         | Zug (CH)                | CHF    | 100.000          | 50,00                                           | 100,00                                     | International Water Holdings Bv            | -                                       | -                                  | -                                         | JV                          |
| Totale partecipazioni in imprese in liquidazione o soggette a restrizioni durevoli |                         |        |                  |                                                 |                                            |                                            |                                         |                                    | 2,5                                       |                             |

## Elenco partecipazioni (segue)

| Denominazione sociale | Sede | Valuta | Capitale sociale | Quota consolidata di Gruppo % (a)<br>31.12.2008 | Quota di partecipazione sul capitale<br>% (b) Azionista | Titoli posseduti con dir. di voto % (c) | Diritti di voto esercitabili % (d) | Valore di carico (in milioni di euro) (f) | Rapporto di partecipaz. (e) |
|-----------------------|------|--------|------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|
|-----------------------|------|--------|------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|

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

#### D.1) Trading

##### Corporate

##### Quotate

|                                    |                   |     |             |      |            |   |   |     |    |
|------------------------------------|-------------------|-----|-------------|------|------------|---|---|-----|----|
| Acegas-Aps Spa                     | Trieste (I)       | EUR | 283.690.763 | 1,30 | Edison Spa | - | - | 3,3 | TZ |
| Acsm-Agam Spa (Ex Acsm Spa)        | Monza (I)         | EUR | 76.619.105  | 1,94 | Edison Spa | - | - | 1,8 | TZ |
| Amsc-American Superconductor Corp. | Westborough (Usa) | USD | 19.128.000  | 0,84 | Edison Spa | - | - | 2,9 | TZ |

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

##### Asset Idrocarburi

##### BU Asset Idrocarburi

|                             |            |     |             |       |            |   |   |       |    |
|-----------------------------|------------|-----|-------------|-------|------------|---|---|-------|----|
| Terminale GNL Adriatico Srl | Milano (I) | EUR | 200.000.000 | 10,00 | Edison Spa | - | - | 263,8 | TZ |
|-----------------------------|------------|-----|-------------|-------|------------|---|---|-------|----|

##### Marketing & Commerciale

##### BU Marketing & Commerciale

|              |                |     |           |       |            |   |   |     |    |
|--------------|----------------|-----|-----------|-------|------------|---|---|-----|----|
| Prometeo Spa | Osimo (AN) (I) | EUR | 2.164.498 | 18,81 | Edison Spa | - | - | 0,5 | TZ |
|--------------|----------------|-----|-----------|-------|------------|---|---|-----|----|

##### Corporate

##### Quotate

|                    |            |     |             |      |            |      |      |     |    |
|--------------------|------------|-----|-------------|------|------------|------|------|-----|----|
| RCS Mediagroup Spa | Milano (I) | EUR | 762.019.050 | 1,02 | Edison Spa | 1,06 | 1,06 | 6,9 | TZ |
|--------------------|------------|-----|-------------|------|------------|------|------|-----|----|

##### Non quotate

|                                                    |                |     |            |       |            |   |     |     |    |
|----------------------------------------------------|----------------|-----|------------|-------|------------|---|-----|-----|----|
| Emittenti Titoli Spa                               | Milano (I)     | EUR | 4.264.000  | 3,89  | Edison Spa | - | -   | 0,2 | TZ |
| European Energy Exchange Ag - Eex                  | Leipzig (D)    | EUR | 40.050.000 | 0,76  | Edison Spa | - | -   | 0,7 | TZ |
| Istituto Europeo di Oncologia Srl                  | Milano (I)     | EUR | 80.579.007 | 4,28  | Edison Spa | - | -   | 3,5 | TZ |
| MB Venture Capital Fund I Participating Comp. e Nv | Amsterdam (NL) | EUR | 50.000     | 7,00  | Edison Spa | - | -   | 2,0 | TZ |
| Syremont Spa                                       | Messina (I)    | EUR | 750.000    | 40,00 | Edison Spa | - | (i) | -   | CL |
| Altre minori                                       |                |     |            |       |            |   |     | 1,2 |    |

**Totale partecipazioni in altre imprese valutate al fair value**

**286,8**

**Totale**

**338,7**

## Note

- (a) La quota consolidata di Gruppo è calcolata tenendo conto delle quote di capitale sociale possedute dalla Capogruppo o da imprese controllate consolidate con il criterio dell'integrazione globale e da imprese a controllo congiunto consolidate con il criterio dell'integrazione proporzionale.
- (b) La quota di partecipazione sul capitale è data dal rapporto tra il valore nominale di tutti i titoli rappresentativi del capitale sociale posseduti direttamente ed il capitale sociale complessivo. Nel calcolo del rapporto il denominatore (capitale sociale complessivo) viene diminuito delle eventuali azioni proprie.
- (c) La percentuale dei titoli posseduti con diritto di voto è data dal rapporto tra il numero totale di titoli rappresentativi del capitale con diritto di voto posseduti direttamente (a prescindere dalla titolarità del diritto di voto) e il capitale con diritto di voto (es. azioni ordinarie e privilegiate). Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (d) La percentuale dei diritti di voto esercitabili è data dal rapporto tra il numero dei diritti di voto spettanti in assemblea ordinaria di cui la società partecipante sia direttamente effettivamente titolare, e i diritti di voto complessivi in assemblea ordinaria esistenti. Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (e) CO = controllata JV = joint venture CL = collegata TZ = terza.
- (f) Il valore di carico è indicato solo per le imprese valutate al patrimonio netto o al fair value, possedute direttamente dalla Capogruppo o da altre imprese consolidate integralmente o proporzionalmente, solo nel caso in cui tale valore sia uguale o superiore al milione di euro.
- (g) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.
- (h) Società in attesa di cancellazione in quanto il 20 aprile 2007 il Tribunale di Udine ha chiuso il fallimento a seguito della totale distribuzione dell'attivo. Il Registro delle Imprese di Udine ha iscritto l'atto il 2 maggio 2007 riconsiderando peraltro la società attiva.
- (i) Edison ha esercitato il 30/01/2007 l'opzione di vendita della partecipazione rispetto alla quale la controparte si è resa inadempiente.
- (l) La società è una joint venture contrattuale.

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217.

|                       |                            |
|-----------------------|----------------------------|
| BRL real brasiliano   | HRK kuna croata            |
| CHF franco svizzero   | LIT lira italiana          |
| EGP sterlina egiziana | PTE escudo portoghese      |
| EUR euro              | USD dollaro statunitense   |
| GBP sterlina inglese  | XAF franco centro africano |

# **BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DELLA CAPOGRUPPO EDISON SPA**

al 30 giugno 2009

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2009

| 30.06.2008       | (in milioni di euro)                               | Rif. Nota | 30.06.2009    | 31.12.2008    |
|------------------|----------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |                                                    |           |               |               |
| 4.131            | Immobilizzazioni materiali                         | 1         | 3.762         | 3.858         |
| 1                | Immobili detenuti per investimento                 | 2         | 4             | 4             |
| 2.632            | Avviamento                                         | 3         | 2.632         | 2.632         |
| 225              | Concessioni idrocarburi                            | 4         | 202           | 213           |
| 30               | Altre immobilizzazioni immateriali                 | 5         | 28            | 29            |
| 1.817            | Partecipazioni                                     | 6         | 1.971         | 1.909         |
| 215              | Partecipazioni disponibili per la vendita          | 6         | 278           | 247           |
| 62               | Altre attività finanziarie                         | 7         | 22            | 21            |
| -                | Crediti per imposte anticipate                     | 8         | -             | -             |
| 35               | Altre attività                                     | 9         | 10            | 18            |
| <b>9.148</b>     | <b>Totale attività non correnti</b>                |           | <b>8.909</b>  | <b>8.931</b>  |
| 207              | Rimanenze                                          |           | 180           | 258           |
| 820              | Crediti commerciali                                |           | 821           | 1.617         |
| -                | Crediti per imposte correnti                       |           | -             | 4             |
| 310              | Crediti diversi                                    |           | 288           | 249           |
| 792              | Attività finanziarie correnti                      |           | 2.532         | 946           |
| 2                | Disponibilità liquide e mezzi equivalenti          |           | 3             | 20            |
| <b>2.131</b>     | <b>Totale attività correnti</b>                    | 10        | <b>3.824</b>  | <b>3.094</b>  |
| -                | <b>Attività in dismissione</b>                     | 11        | -             | -             |
| <b>11.279</b>    | <b>Totale attività</b>                             |           | <b>12.733</b> | <b>12.025</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b> |                                                    |           |               |               |
| 5.292            | Capitale sociale                                   |           | 5.292         | 5.292         |
| 72               | Riserve di capitale                                |           | 91            | 72            |
| 576              | Altre riserve                                      |           | 557           | 408           |
| 623              | Utili (perdite) portati a nuovo                    |           | 711           | 623           |
| 263              | Utile del periodo                                  |           | 362           | 374           |
| <b>6.826</b>     | <b>Totale patrimonio netto</b>                     | 12        | <b>7.013</b>  | <b>6.769</b>  |
| 34               | Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza | 13        | 30            | 31            |
| 311              | Fondo imposte differite                            | 14        | 315           | 241           |
| 841              | Fondi per rischi e oneri                           | 15        | 643           | 677           |
| 1.200            | Obbligazioni                                       | 16        | 1.201         | 1.198         |
| 134              | Debiti e altre passività finanziarie               | 17        | 1.461         | 274           |
| -                | Altre passività                                    | 18        | 23            | 23            |
| <b>2.520</b>     | <b>Totale passività non correnti</b>               |           | <b>3.673</b>  | <b>2.444</b>  |
| 26               | Obbligazioni                                       |           | 20            | 9             |
| 712              | Debiti finanziari correnti                         |           | 809           | 1.018         |
| 846              | Debiti verso fornitori                             |           | 877           | 1.225         |
| 18               | Debiti per imposte correnti                        |           | 9             | 16            |
| 331              | Debiti diversi                                     |           | 332           | 544           |
| <b>1.933</b>     | <b>Totale passività correnti</b>                   | 19        | <b>2.047</b>  | <b>2.812</b>  |
| -                | <b>Passività in dismissione</b>                    | 20        | -             | -             |
| <b>11.279</b>    | <b>Totale passività e patrimonio netto</b>         |           | <b>12.733</b> | <b>12.025</b> |

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".



## Conto economico del primo semestre 2009

| Esercizio 2008 | (in milioni di euro)                            | Rif. Nota | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------|-------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| 5.927          | Ricavi di vendita                               | 21        | 2.699            | 2.823            |
| 399            | Altri ricavi e proventi                         | 22        | 111              | 226              |
| <b>6.326</b>   | <b>Totale ricavi</b>                            |           | <b>2.810</b>     | <b>3.049</b>     |
| (5.511)        | Consumi di materie e servizi (-)                | 23        | (2.424)          | (2.621)          |
| (139)          | Costo del lavoro (-)                            | 24        | (69)             | (69)             |
| <b>676</b>     | <b>Margine operativo lordo</b>                  | 25        | <b>317</b>       | <b>359</b>       |
| (445)          | Ammortamenti e svalutazioni (-)                 | 26        | (183)            | (225)            |
| <b>231</b>     | <b>Risultato operativo</b>                      |           | <b>134</b>       | <b>134</b>       |
| (33)           | Proventi (oneri) finanziari netti               | 27        | (26)             | (39)             |
| 350            | Proventi (oneri) da partecipazioni              | 28        | 314              | 290              |
| (19)           | Altri proventi (oneri) netti                    | 29        | 3                | (33)             |
| <b>529</b>     | <b>Risultato prima delle imposte</b>            |           | <b>425</b>       | <b>352</b>       |
| (165)          | Imposte sul reddito                             | 30        | (63)             | (101)            |
| <b>364</b>     | <b>Risultato netto da attività in esercizio</b> |           | <b>362</b>       | <b>251</b>       |
| 10             | Risultato netto da attività in dismissione      | 31        | -                | 12               |
| <b>374</b>     | <b>Risultato netto del periodo</b>              |           | <b>362</b>       | <b>263</b>       |

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Altre componenti di conto economico complessivo

| Esercizio 2008 | (in milioni di euro)                                                             | Rif. Nota | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>374</b>     | <b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>                              |           | <b>362</b>       | <b>263</b>       |
|                | <b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>                               |           |                  |                  |
| (267)          | Variazione riserva di cash flow hedge                                            | 12        | 237              | (8)              |
| (16)           | Risultato di partecipazioni disponibili per la vendita                           | 12        | (1)              | (12)             |
| 100            | Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo (-) |           | (87)             | 4                |
| <b>(183)</b>   | <b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>  |           | <b>149</b>       | <b>(16)</b>      |
| <b>191</b>     | <b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>                            |           | <b>511</b>       | <b>247</b>       |

## Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide del primo semestre 2009

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve (esigibili entro 3 mesi) del 1° semestre 2009 (valore pari a 3 milioni di euro), confrontato con quelli dell'analogo periodo del 2008.

| Esercizio 2008 | (in milioni di euro)                                                               | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 364            | Utile (perdita) dell'esercizio di Edison Spa da attività in esercizio              | 362              | 251              |
| 10             | Utile (perdita) dell'esercizio di Edison Spa da attività in dismissione            | -                | 12               |
| <b>374</b>     | <b>Totale utile (perdita) di Edison Spa</b>                                        | <b>362</b>       | <b>263</b>       |
| 445            | Ammortamenti e svalutazioni                                                        | 183              | 224              |
| (92)           | (Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni                         | 3                | (54)             |
| 13             | (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie                       | 10               | 7                |
| (5)            | Variazione del trattamento di fine rapporto                                        | (1)              | (2)              |
| (310)          | Variazione di altre attività e passività di esercizio                              | 577              | (25)             |
| <b>425</b>     | <b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>            | <b>1.134</b>     | <b>413</b>       |
| (233)          | Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)                       | (85)             | (92)             |
| (299)          | Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e altre attività finanziarie (-)      | (105)            | (198)            |
| 44             | Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali                     | 6                | 20               |
| 375            | Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie                                 | -                | 237              |
| (319)          | Altre attività correnti                                                            | (1.587)          | (165)            |
| <b>(432)</b>   | <b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>                             | <b>(1.771)</b>   | <b>(198)</b>     |
| 211            | Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine                             | 1.350            | 60               |
| (81)           | Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)                              | (14)             | (4)              |
| -              | Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti                   | -                | -                |
| (268)          | Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)                | (268)            | (268)            |
| 143            | Variazione dei debiti finanziari a breve                                           | (448)            | (23)             |
| <b>5</b>       | <b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>                            | <b>620</b>       | <b>(235)</b>     |
| <b>(2)</b>     | <b>D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)</b>                               | <b>(17)</b>      | <b>(20)</b>      |
| <b>22</b>      | <b>E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>      | <b>20</b>        | <b>22</b>        |
| <b>20</b>      | <b>F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (D+E)</b> | <b>3</b>         | <b>2</b>         |

Le analisi dei rapporti con parti correlate sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Variazione del patrimonio netto al 30 giugno 2009

| (in milioni di euro)                                      | Capitale Sociale | Riserva Legale | Altre riserve e utili (perdite) a nuovo | Cash Flow Hedge | Partecipazioni disponibili per la vendita | Utile del periodo | Totale        |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|-----------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                                           | (a)              | (b)            | (c)                                     | (d)             | (e)                                       | (f)               | (a+b+c+d+e+f) |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>                          | <b>5.292</b>     | <b>49</b>      | <b>1.049</b>                            | <b>(3)</b>      | <b>11</b>                                 | <b>449</b>        | <b>6.847</b>  |
| Destinazione del risultato 2007 e distribuzione dividendi | -                | 23             | 158                                     | -               | -                                         | (449)             | (268)         |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                   | -                | -              | -                                       | (5)             | (11)                                      | -                 | (16)          |
| Risultato dal 1° gennaio 2008 al 30 giugno 2008           | -                | -              | -                                       | -               | -                                         | 263               | 263           |
| <b>Saldi al 30 giugno 2008</b>                            | <b>5.292</b>     | <b>72</b>      | <b>1.207</b>                            | <b>(8)</b>      | <b>-</b>                                  | <b>263</b>        | <b>6.826</b>  |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                   | -                | -              | -                                       | (164)           | (4)                                       | -                 | (168)         |
| Risultato dal 1° luglio 2008 al 31 dicembre 2008          | -                | -              | -                                       | -               | -                                         | 111               | 111           |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>                          | <b>5.292</b>     | <b>72</b>      | <b>1.207</b>                            | <b>(172)</b>    | <b>(4)</b>                                | <b>374</b>        | <b>6.769</b>  |
| Destinazione del risultato 2008 e distribuzione dividendi | -                | 19             | 87                                      | -               | -                                         | (374)             | (268)         |
| Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39                   | -                | -              | -                                       | 151             | (1)                                       | -                 | 150           |
| Risultato dal 1° gennaio 2009 al 30 giugno 2009           | -                | -              | -                                       | -               | -                                         | 362               | 362           |
| <b>Saldi al 30 giugno 2009</b>                            | <b>5.292</b>     | <b>91</b>      | <b>1.294</b>                            | <b>(21)</b>     | <b>(5)</b>                                | <b>362</b>        | <b>7.013</b>  |

## NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DELLA CAPOGRUPPO EDISON SPA AL 30 GIUGNO 2009

### Contenuto e forma

Il bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa al 30 giugno 2009 è redatto ai sensi dell'art. 154-ter del D. Lgs. 24.2.98 n. 58 e successive modifiche e integrazioni e recepisce, in particolare, in quanto situazione infrannuale, il disposto dello IAS 34 "Bilanci Intermedi". Esso è predisposto in conformità agli *"International Financial Reporting Standards - IFRS"* emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB), in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

I principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei con quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2008 al quale si rimanda per completezza di trattazione; le modifiche apportate al testo dei principi contabili internazionali e delle interpretazioni, che sono state pubblicate nella G.U.C.E. tra la fine del 2008 e il primo semestre 2009, non hanno un effetto significativo sui conti di Edison Spa. Le principali variazioni sono nel seguito illustrate:

- lo "IAS 23 *revised*" che elimina il c.d. trattamento alternativo in tema di capitalizzazione degli oneri finanziari (criterio applicato da Edison Spa fino al 31 dicembre 2008). Diventa pertanto obbligatorio, a partire dal 1° gennaio 2009, capitalizzare gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene tutte le volte che per la sua realizzazione deve intercorrere un periodo di tempo significativo per renderlo disponibile per l'uso che se ne intende fare o per la vendita;
- lo "IAS 1 *revised*" che introduce informazioni complementari con riferimento al c.d. prospetto delle "Altre componenti del conto economico complessivo". In tale prospetto, supplementare al conto economico, sono incluse le componenti dell'utile sospese a patrimonio netto, quali la variazione della riserva di Cash flow hedge e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita. In precedenza le variazioni di tali componenti risultavano esclusivamente dall'esame delle variazioni delle riserve di patrimonio netto che le comprendevano;
- l'IFRS 8 "Settori operativi" che sostituisce lo IAS 14 "Informativa settoriale". L'informativa richiesta è integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e, se del caso, sui maggiori clienti;
- l'amendment dell'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni", prevede modifiche in termini di condizioni del "vesting" e della relativa cancellazione;
- l'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela", che definisce che il fair value delle obbligazioni relative alla concessione di premi legati a programmi fedeltà connessi all'acquisto di beni o servizi, deve essere scorporato dal ricavo di vendita e differito fino al momento in cui l'obbligazione nei confronti dei clienti non sia estinta;
- l'IFRIC 14 "Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione", che fornisce indicazioni in merito alle regole contenute nello IAS 19 con particolare riferimento al c.d. *asset ceiling*.

A decorrere dal 2010 saranno inoltre applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicati nella G.U.C.E. nel primo semestre 2009:

- l'IFRS 3 *revised* che introduce modifiche nella valorizzazione dell'avviamento derivante da un'aggregazione aziendale realizzata in più fasi;
- lo "IAS 27 *revised*" che richiede l'attribuzione del risultato netto complessivo di competenza di terzi anche nei casi in cui si determini un risultato negativo;
- l'IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" che introduce modifiche nella contabilizzazione delle attività regolamentate in concessione;
- l'IFRIC 16 "Coperture di un investimento netto in una gestione estera".

Il bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa al 30 giugno 2009 è assoggettato a revisione contabile limitata.

### **Schemi di bilancio adottati da Edison Spa**

Gli schemi di bilancio adottati da Edison Spa sono gli stessi applicati nella predisposizione del bilancio annuale salvo le integrazioni introdotte a seguito dell'applicazione dello *"IAS 1 revised"*. In particolare:

- la separata evidenza nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto dei flussi inerenti le riserve su operazioni di *cash flow hedge* e su partecipazioni disponibili per la vendita;
- l'inserimento delle informazioni relative alle "Altre componenti di conto economico complessivo".

I valori esposti nelle note illustrative, ove non diversamente specificato, sono in milioni di euro.

## GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI DELLA CAPOGRUPPO

In questo capitolo sono sinteticamente riprese le politiche e i principi di Edison Spa per la gestione e il controllo del rischio prezzo commodity, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali (crediti di emissione CO<sub>2</sub>, certificati verdi, certificati bianchi), e degli altri rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio tasso di cambio, rischio tasso di interesse, rischio di credito, rischio di liquidità). Per una descrizione più dettagliata di tali aspetti si rimanda al bilancio separato della società al 31 dicembre 2008.

In accordo con il principio contabile IFRS 7, coerentemente con quanto esposto in precedenza nella Relazione intermedia sulla gestione, i paragrafi seguenti includono informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su sensitività di carattere contabile o della gestione.

### 1. Rischio prezzo delle commodity e tasso di cambio connesso all'attività in commodity

In linea con le *Energy Risk Policy*, Edison Spa gestisce tale rischio all'interno del limite di Capitale Economico - misurato tramite il *Profit at Risk (PaR)*<sup>1</sup> - approvato dal Consiglio di Amministrazione per il Portafoglio Industriale, che comprende l'attività di copertura dei contratti di acquisto/vendita di commodity nonché della produzione e degli asset. Il Capitale Economico rappresenta il capitale di rischio, espresso in milioni di euro, allocato per coprire i rischi mercato.

Per i contratti derivati finanziari di copertura del Portafoglio Industriale, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati finanziari in essere.

Nella tabella che segue è riportato il massimo scostamento negativo atteso, che risulta essere pari a 146 milioni di euro, sul *fair value* dei derivati finanziari in essere, sull'orizzonte temporale dell'esercizio in corso con una probabilità del 97,5%, rispetto al *fair value* determinato al 30 giugno 2009. In altri termini, rispetto al *fair value* determinato al 30 giugno 2009 sui contratti finanziari in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 146 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2009 è limitata al 2,5% degli scenari.

| <i>Profit at Risk (PaR)</i><br>(in milioni di euro) | 1° semestre 2009       |                                           | 1° semestre 2008       |                                           |
|-----------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|
|                                                     | Livello di probabilità | Scostamento negativo atteso di fair value | Livello di probabilità | Scostamento negativo atteso di fair value |
| Totale                                              | 97,5%                  | 146                                       | 97,5%                  | 48,1                                      |

L'incremento di rilievo rispetto al livello misurato al 30 giugno 2008 è attribuibile essenzialmente all'aumento dei volumi di coperture finanziarie sul Portafoglio Industriale, dovuto principalmente all'incremento delle vendite a prezzo fisso, all'allungamento dell'orizzonte temporale delle coperture effettuate, conseguente all'aumento di liquidità del mercato elettrico italiano sulle scadenze oltre l'anno di bilancio, e, infine, all'aumento delle volatilità sui mercati.

1. Profit at risk: misura statistica del massimo scostamento potenziale negativo del margine atteso in caso di movimenti sfavorevoli dei mercati, con dato orizzonte temporale e intervallo di confidenza.

## 2. Rischio di cambio non connesso al rischio commodity

Fatta eccezione per quanto sopra riportato nell'ambito del rischio *commodity*, la società non è particolarmente esposta al rischio di cambio che, per la parte residua, è prevalentemente concentrato sulla conversione dei bilanci di talune controllate estere e su alcuni flussi in valuta, per valori contenuti, relativi all'acquisto di macchinari; generalmente le controllate estere hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

## 3. Rischio di tasso d'interesse

Edison Spa è esposta alle fluttuazioni del tasso d'interesse soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento.

| (in milioni di euro)                              | 30.6.2009      |                |                  | 31.12.2008     |                |                  |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Indebitamento finanziario lordo                   | senza derivati | con i derivati | % con i derivati | senza derivati | con i derivati | % con i derivati |
| - a tasso fisso                                   | 701            | 851            | 24%              | 702            | 911            | 36%              |
| - a tasso variabile                               | 2.790          | 2.640          | 76%              | 1.798          | 1.589          | 64%              |
| <b>Totale indebitamento finanziario lordo (*)</b> | <b>3.491</b>   | <b>3.491</b>   | <b>100%</b>      | <b>2.500</b>   | <b>2.500</b>   | <b>100%</b>      |

(\*) Per la composizione dell'indebitamento finanziario lordo si veda il successivo paragrafo "Rischio di liquidità".

Come indicato nella tabella di analisi che precede, il 76% dell'esposizione totale lorda della società è a tasso variabile, in crescita rispetto alla corrispondente quota del 64% al 31 dicembre 2008. Ciò si deve in prevalenza all'incremento nell'indebitamento finanziario lordo, negoziato e lasciato a tasso variabile. Pertanto l'incidenza del tasso fisso si riduce dal 36% del 31 dicembre 2008 al 24% al 30 giugno 2009.

Di seguito si riporta la sensitivity analysis che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 *basis point* rispetto ai tassi effettivamente applicati nel corso del primo semestre 2009:

| <i>Sensitivity analysis</i> | 1° semestre 2009                      |      |        | 30.06.2009                                      |      |        |
|-----------------------------|---------------------------------------|------|--------|-------------------------------------------------|------|--------|
| (in milioni di euro)        | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |      |        | effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.) |      |        |
|                             | +50bps                                | base | -50bps | +50bps                                          | base | -50bps |
| Edison Spa                  | 44                                    | 36   | 27     | -                                               | -    | -      |

| <i>Sensitivity analysis</i> | 1° semestre 2008                      |      |        | 31.12.2008                                      |      |        |
|-----------------------------|---------------------------------------|------|--------|-------------------------------------------------|------|--------|
| (in milioni di euro)        | effetto sugli oneri finanziari (C.E.) |      |        | effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.) |      |        |
|                             | +50bps                                | base | -50bps | +50bps                                          | base | -50bps |
| Edison Spa                  | 51                                    | 48   | 45     | -                                               | -    | (1)    |

## 4. Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione di Edison a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie.

Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata specificatamente alla funzione di *Credit Management* allocata centralmente nella Direzione Finanza, la società ha implementato procedure e azioni per la valutazione del *credit standing* della clientela, anche attraverso opportune griglie di *scoring*, per il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi e le eventuali azioni di recupero.

A partire dallo scorso esercizio è stata avviata un'operazione di cessione di crediti commerciali "pro-soluto" su base revolving mensile.

Nel corso del primo semestre 2009 sono state effettuate cessioni di crediti in modalità pro-soluto per un valore complessivo di circa 566 milioni di euro. L'ammontare dei crediti oggetto di cessione che al 30 giugno 2009 sono ancora assoggettati ad un rischio di *recourse* non è significativo.

Infine, nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) la società ricorre solo a interlocu-

tori di elevato *standing* creditizio. Al riguardo si segnala che al 30 giugno 2009 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale ulteriore deterioramento del quadro finanziario complessivo.

Di seguito si riporta un quadro di sintesi dei crediti commerciali, dei relativi fondi svalutazione crediti e delle garanzie in portafoglio a fronte degli stessi. La variazione in diminuzione rispetto al valore dei crediti esistenti al 31 dicembre 2008 deriva in gran parte dalla stagionalità dei consumi di gas per uso civile.

| (in milioni di euro)            | 30.06.2009 | 31.12.2008   |
|---------------------------------|------------|--------------|
| Crediti commerciali lordi       | 862        | 1.641        |
| Fondo svalutazione crediti (-)  | (41)       | (24)         |
| <b>Crediti commerciali</b>      | <b>821</b> | <b>1.617</b> |
| Garanzie in portafoglio         | 269        | 139          |
| Crediti scaduti da 9 a 12 mesi  | 4          | 6            |
| Crediti scaduti oltre i 12 mesi | 32         | 10           |

I crediti commerciali in sofferenza alla data di bilancio sono coperti dai relativi fondi di svalutazione.

## 5. Rischio di liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. La tabella che segue rappresenta il "*worst case scenario*", mostrando le uscite di cassa nominali future, per le quote capitali e interessi, con riferimento alle passività finanziarie, compresi i debiti commerciali e i contratti derivati su tassi di interesse. Le attività, siano esse liquidità o crediti commerciali, non sono prese in considerazione, ed i finanziamenti sono stati inclusi sulla base della prima scadenza contrattuale in cui possono essere chiesti a rimborso, mentre quelli a revoca sono stati considerati esigibili a vista.

| (in milioni di euro)                 | 30.06.2009    |                              |              | 31.12.2008    |                              |              |
|--------------------------------------|---------------|------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|--------------|
| <b>Worst case</b>                    | da 1 a 3 mesi | oltre 3 mesi e fino a 1 anno | oltre 1 anno | da 1 a 3 mesi | oltre 3 mesi e fino a 1 anno | oltre 1 anno |
| Obbligazioni                         | 3             | 44                           | 1.253        | 7             | 50                           | 1.266        |
| Debiti e altre passività finanziarie | 657           | 44                           | 1.613        | 261           | 134                          | 302          |
| Debiti verso fornitori               | 852           | 25                           | -            | 1.201         | 24                           | -            |
| <b>Totale</b>                        | <b>1.512</b>  | <b>113</b>                   | <b>2.866</b> | <b>1.469</b>  | <b>208</b>                   | <b>1.568</b> |

All'obiettivo strategico di assicurare alla società affidamenti sufficienti per fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi, se ne affianca un altro, ovvero l'allungamento della vita media del debito, anche attraverso il consolidamento a medio termine di indebitamento a breve, così da stabilizzare le fonti della provvista.

Ciò detto, a fronte del debito lordo, in scadenza entro l'anno per 701 milioni di euro, la società disponeva, alla stessa data, di linee di credito *committed* non utilizzate per 600 milioni di euro, rappresentate dalla porzione disponibile del finanziamento sindacato di 1.500 milioni di euro con scadenza 2013, nella quale rientrano tra l'altro 250 milioni di euro che nel corso del mese di luglio sono stati oggetto di un minor utilizzo.

Infine, si noti che l'aumento nel debito con scadenza oltre l'anno, per circa 1.300 milioni di euro si spiega, per 650 milioni di euro, con l'utilizzo della linea di credito sindacata da 1.500 milioni di euro sopra menzionata. A ciò si aggiunge un finanziamento su base *club deal* concesso nel maggio 2009 ad Edison per 600 milioni di euro da un gruppo di banche italiane ed internazionali; tale linea, ad utilizzo pieno e rimborso in unica soluzione, ha durata triennale, e concorre all'allungamento della vita media del debito.



| (in milioni di euro)                             | 30.06.2010 | 30.06.2011 | 30.06.2012   | 30.06.2013 | 30.06.2014 | Oltre 5 anni | Totale       |
|--------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Obbligazioni                                     | 20         | 701        | 500          | -          | -          | -            | 1.221        |
| Debiti e altre passività finanziarie verso terzi | 763        | 26         | 701          | 664        | 68         | -            | 2.222        |
| <b>Debiti finanziari lordi verso terzi</b>       | <b>783</b> | <b>727</b> | <b>1.201</b> | <b>664</b> | <b>68</b>  | <b>-</b>     | <b>3.443</b> |
| Debiti finanziari lordi infragruppo              | 48         | -          | -            | -          | -          | -            | 48           |
| <b>Totale debiti finanziari lordi</b>            | <b>831</b> | <b>727</b> | <b>1.201</b> | <b>664</b> | <b>68</b>  | <b>-</b>     | <b>3.491</b> |

## 6. Rischio di default e covenant sul debito

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti obbligazionari, di cui la società è parte, contengano disposizioni che legittimano le controparti, siano essi banche o detentori di obbligazioni, a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità (si veda anche il paragrafo precedente "Rischio di liquidità").

Edison Spa ha in essere due prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi nominali 1.200 milioni di euro (vedi tabella):

| Descrizione  | Emittente  | Mercato di quotazione    | Codice ISIN  | Durata (anni) | Scadenza   | Valore nominale (milioni di euro) | Cedola                 | Tasso annuale |
|--------------|------------|--------------------------|--------------|---------------|------------|-----------------------------------|------------------------|---------------|
| EMTN 12/2003 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0181582056 | 7             | 10/12/2010 | 700                               | Fissa, annuale         | 5,125%        |
| EMTN 12/2003 | Edison Spa | Borsa Valori Lussemburgo | XS0196762263 | 7             | 19/07/2011 | 500                               | Variabile, trimestrale | 2,010%        |

Inoltre la società ha attuato contratti di finanziamento non sindacati per complessivi nominali 243 milioni di euro e contratti di finanziamento sindacati per complessivi nominali 2.100 milioni di euro.

I contratti summenzionati, in linea con la prassi internazionale per operazioni finanziarie analoghe, prevedono in generale il diritto del creditore di chiedere il rimborso di quanto dovuto risolvendo anticipatamente il rapporto con il debitore in tutti i casi in cui quest'ultimo sia dichiarato insolvente e/o sia oggetto di procedure concorsuali (quali l'amministrazione controllata o il concordato preventivo), oppure abbia avviato una procedura di liquidazione o un'altra procedura con simili effetti.

Inoltre nel contratto di finanziamento di 600 milioni di euro, su base *club deal*, concesso ad Edison da un gruppo di banche italiane ed internazionali nel maggio del 2009, agli obblighi e divieti ricordati si aggiunge quello di rispettare dati rapporti finanziari (*financial covenants*). Nel dettaglio, si tratta di assicurare che il rapporto tra l'EBITDA e gli oneri finanziari, da un lato, e la posizione finanziaria netta e l'EBITDA, dall'altro, siano, rispettivamente, inferiore e superiore a livelli prestabiliti. I valori delle soglie sono stati determinati sulla base del piano industriale, utilizzando opportuni criteri di prudenza.

Si precisa che allo stato non si è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di *default* della società né della violazione di alcuno dei *covenant*, finanziari e non finanziari, laddove questi siano previsti nei relativi contratti di finanziamento.

## Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati

Con riferimento agli strumenti derivati relativi al rischio di oscillazione dei prezzi e dei cambi delle commodity energetiche, così come al rischio di volatilità dei tassi di interesse riferiti all'indebitamento finanziario, la società, ove possibile, applica l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39.

Le operazioni in strumenti derivati sono così classificabili:

- 1) **Operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39:** si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (*cash flow hedge*) e operazioni a copertura di poste di bilancio (*fair value hedge*). Per le operazioni di *cash flow hedge*, le uniche attualmente presenti, il risultato maturato è ricompreso, quando realizzato, nel margine operativo lordo per quanto riguarda le operazioni su commodity e nei proventi e oneri finanziari per le operazioni di natura finanziaria; mentre il valore prospettico è esposto nel patrimonio netto.
- 2) **Operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39:** relativamente alla gestione del rischio su tassi d'interesse e di cambio e su commodity energetiche, per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di compliance con politiche di rischio aziendali il risultato maturato e il valore prospettico sono stati ricompresi nel margine operativo lordo se relative all'attività inerente il portafoglio industriale, tra i proventi e oneri finanziari se relative alle operazioni di natura finanziaria.

## Strumenti in essere al 30 giugno 2009

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

- l'*outstanding* dei contratti derivati in essere alla data di reporting, analizzato per scadenza;
- il valore di stato patrimoniale di tali contratti, rappresentato dal *fair value* dei contratti;
- la quota parte del *fair value* di cui al punto precedente recepita a conto economico dalla data di sottoscrizione.

Si segnala, infine, che l'eventuale differenza tra il valore di stato patrimoniale e il *fair value* iscritto a conto economico rappresenta il fair value dei contratti definibili di *cash flow hedge*, che in conformità ai principi di riferimento, viene iscritto direttamente tra le riserve del Patrimonio netto.

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

| (in milioni di euro)                                                  |                            |                            |                            |                                            |                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                       | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>nozionale<br>(*) | Valore<br>di stato<br>patrimoniale<br>(**) | Effetto progressivo<br>a conto economico<br>al giugno 2009<br>(***) |
|                                                                       | scadenza entro<br>1 anno   | scadenza tra<br>2 e 5 anni | scadenza<br>oltre 5 anni   |                                            |                                                                     |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>                     |                            |                            |                            |                                            |                                                                     |
| - A copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39<br>(cash flow hedge) | 200                        | -                          | -                          | (1)                                        | (1)                                                                 |
| - Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                   | 1.200                      | 403                        | 36                         | 22                                         | 22                                                                  |
| <b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>                         | <b>1.400</b>               | <b>403</b>                 | <b>36</b>                  | <b>21</b>                                  | <b>21</b>                                                           |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>                        |                            |                            |                            |                                            |                                                                     |
| - Definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                       |                            |                            |                            |                                            |                                                                     |
| - su operazioni commerciali                                           | 757                        | 187                        | -                          | (43)                                       | -                                                                   |
| - su operazioni finanziarie                                           | -                          | -                          | -                          | -                                          | -                                                                   |
| - Non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                   |                            |                            |                            |                                            |                                                                     |
| - su operazioni commerciali                                           | 92                         | -                          | -                          | (7)                                        | (7)                                                                 |
| - su operazioni finanziarie                                           | 47                         | -                          | -                          | -                                          | -                                                                   |
| <b>Totale derivati su cambi</b>                                       | <b>896</b>                 | <b>187</b>                 | <b>-</b>                   | <b>(50)</b>                                | <b>(7)</b>                                                          |

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

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

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

## B) Su commodity

|                                                                                        | Unità<br>di misura<br>del valore<br>nozionale | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro un<br>anno (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>entro due<br>anni (*) | Valore<br>nozionale<br>scadenza<br>oltre due<br>anni (*) | Valore<br>di stato<br>patrimoniale<br>(**)<br>(in milioni di euro) | Effetto progressivo<br>a conto<br>economico al<br>30.06.2009 (***)<br>(in milioni di euro) |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                              |                                               |                                                         |                                                          |                                                          |                                                                    |                                                                                            |
| <b>A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge)<br/>ai sensi IAS 39 di cui:</b> |                                               | -                                                       | -                                                        | -                                                        | <b>10</b>                                                          | <b>1</b>                                                                                   |
| - Elettricità                                                                          | TWh                                           | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Gas                                                                                  | Milioni di Term                               | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Gas liquido, petrolio                                                                | Barili                                        | 8.957.840                                               | 2.672.110                                                | 14.100                                                   | 10                                                                 | 1                                                                                          |
| - Carbone                                                                              | Milioni di tonnellate                         | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - CO <sub>2</sub>                                                                      | Milioni di tonnellate                         | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Altre commodity                                                                      | -                                             | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| <b>B. definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39</b>                   | -                                             | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| <b>C. non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui:</b>                          | -                                             | -                                                       | -                                                        | -                                                        | <b>14</b>                                                          | <b>14</b>                                                                                  |
| <b>C.1 copertura del margine</b>                                                       |                                               | -                                                       | -                                                        | -                                                        | <b>14</b>                                                          | <b>14</b>                                                                                  |
| - Elettricità                                                                          | TWh                                           | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Gas liquido, petrolio                                                                | Barili                                        | (56.195)                                                | 34.000                                                   | 5.000                                                    | 15                                                                 | 15                                                                                         |
| - Carbone                                                                              | Milioni di tonnellate                         | 0,04                                                    | -                                                        | -                                                        | (1)                                                                | (1)                                                                                        |
| <b>C.2 operazioni di trading</b>                                                       |                                               | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Elettricità                                                                          | TWh                                           | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| - Gas liquido, petrolio                                                                | Barili                                        | -                                                       | -                                                        | -                                                        | -                                                                  | -                                                                                          |
| <b>TOTALE</b>                                                                          |                                               | -                                                       | -                                                        | -                                                        | <b>24</b>                                                          | <b>15</b>                                                                                  |

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

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

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

**Effetti economici e patrimoniali dell'attività in derivati nel 1° semestre 2009**

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 30 giugno 2009 dell'attività in derivati. Si segnala che gli acquisti di gas metano inclusi nella voce "Consumi di materie e servizi" comprendono per 20 milioni di euro gli effetti positivi legati alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su commodity.

| (in milioni di euro)                                                                                  | Realizzati<br>nel periodo | Fair Value<br>stanziato<br>sui contratti<br>in essere al<br>31.12.2008 | di cui di (B)<br>già realizzati<br>nel periodo | Fair Value<br>stanziato<br>sui contratti<br>in essere al<br>30.06.2009 | Variazione<br>Fair Value<br>del periodo | Valori iscritti<br>a Conto<br>Economico |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                                                       | (A)                       | (B)                                                                    | (B1)                                           | (C)                                                                    | (D=C-B)                                 | (A+D)                                   |
| <b>Altri ricavi e proventi</b> (Rif. Nota 22 Conto Economico)                                         |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | 3                         | -                                                                      | -                                              | 2                                                                      | 2                                       | 5                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 8                         | 9                                                                      | 9                                              | 23                                                                     | 14                                      | 22                                      |
| <b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>                                                       | -                         |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | -                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | -                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | -                         | 1                                                                      | 1                                              | 1                                                                      | -                                       | -                                       |
| <b>Totale (A)</b>                                                                                     | <b>11</b>                 | <b>10</b>                                                              | <b>10</b>                                      | <b>26</b>                                                              | <b>16</b>                               | <b>27</b>                               |
| <b>Consumi di materie e servizi</b> (Rif. Nota 23 Conto economico)                                    |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | (140)                     | (5)                                                                    | (5)                                            | (1)                                                                    | 4                                       | (136)                                   |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (13)                      | (17)                                                                   | (17)                                           | (8)                                                                    | 9                                       | (4)                                     |
| <b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>                                                       |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)                                                 | 20                        | 1                                                                      | 1                                              | -                                                                      | (1)                                     | 19                                      |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | -                         | -                                                                      | -                                              | (8)                                                                    | (8)                                     | (8)                                     |
| <b>Totale (B)</b>                                                                                     | <b>(133)</b>              | <b>(21)</b>                                                            | <b>(21)</b>                                    | <b>(17)</b>                                                            | <b>4</b>                                | <b>(129)</b>                            |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEL MARGINE<br/>OPERATIVO LORDO (A+B)=(C)</b>                                      | <b>(122)</b>              | <b>(11)</b>                                                            | <b>(11)</b>                                    | <b>9</b>                                                               | <b>20</b>                               | <b>(102)</b>                            |
| <b>Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:</b>                                             |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Proventi finanziari</b>                                                                            |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CHF)                                                 | 1                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | 1                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 13                        | 16                                                                     | 5                                              | 26                                                                     | 9                                       | 22                                      |
| <b>Totale proventi finanziari (D)</b>                                                                 | <b>14</b>                 | <b>16</b>                                                              | <b>5</b>                                       | <b>26</b>                                                              | <b>9</b>                                | <b>23</b>                               |
| <b>Oneri finanziari</b>                                                                               |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CHF)                                                 | (1)                       | -                                                                      | -                                              | (1)                                                                    | (1)                                     | (2)                                     |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (17)                      | (7)                                                                    | (2)                                            | (4)                                                                    | 3                                       | (14)                                    |
| <b>Totale oneri finanziari (E)</b>                                                                    | <b>(18)</b>               | <b>(7)</b>                                                             | <b>(2)</b>                                     | <b>(5)</b>                                                             | <b>2</b>                                | <b>(16)</b>                             |
| <b>Margine della gestione su tassi di interesse (D+E)=(F)</b>                                         | <b>(4)</b>                | <b>9</b>                                                               | <b>3</b>                                       | <b>21</b>                                                              | <b>11</b>                               | <b>7</b>                                |
| <b>Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>                                                |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| <b>Utili su cambi</b>                                                                                 |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                       | -                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | -                                       |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | 3                         | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | 3                                       |
| <b>Totale utili su cambi (G)</b>                                                                      | <b>3</b>                  | <b>-</b>                                                               | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>-</b>                                | <b>3</b>                                |
| <b>Perdite su cambi</b>                                                                               |                           |                                                                        |                                                |                                                                        |                                         |                                         |
| - definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                       | (7)                       | -                                                                      | -                                              | -                                                                      | -                                       | (7)                                     |
| - non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39                                                   | (5)                       | (1)                                                                    | -                                              | -                                                                      | 1                                       | (4)                                     |
| <b>Totale perdite su cambi (H)</b>                                                                    | <b>(12)</b>               | <b>(1)</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>1</b>                                | <b>(11)</b>                             |
| <b>Margine della gestione operazioni<br/>su tassi di cambio (G+H)=(I)</b>                             | <b>(9)</b>                | <b>(1)</b>                                                             | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                                               | <b>1</b>                                | <b>(8)</b>                              |
| <b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI)<br/>FINANZIARI NETTI (F+I)</b> (Rif. Nota 27 Conto Economico) | <b>(13)</b>               | <b>8</b>                                                               | <b>3</b>                                       | <b>21</b>                                                              | <b>12</b>                               | <b>(1)</b>                              |

Nel seguito sono analizzati i valori iscritti nello stato patrimoniale a fronte della valutazione a fair value dei contratti derivati in essere al 30 giugno 2009:

| (in milioni di euro)                                                            | 30.06.2009 |              | 31.12.2008 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                                                                                 | Crediti    | Debiti       | Crediti    | Debiti       |
| Operazioni su tassi d'interesse                                                 | 26         | (5)          | 11         | (1)          |
| Operazioni su cambi                                                             | 6          | (56)         | 24         | (56)         |
| Operazioni su commodity                                                         | 81         | (57)         | 10         | (261)        |
| <b>Fair value iscritto nelle attività e passività correnti</b>                  | <b>113</b> | <b>(118)</b> | <b>45</b>  | <b>(318)</b> |
| di cui:                                                                         |            |              |            |              |
| - iscritti tra i "Crediti e debiti diversi"                                     | 87         | (113)        | 34         | (316)        |
| - iscritti tra le "Attività finanziarie correnti e "Debiti finanziari correnti" | 26         | (5)          | 11         | (2)          |

Con riferimento a tali poste segnaliamo che, a fronte dei crediti e debiti su esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva di Cash Flow Hedge negativa pari a 34 milioni di euro, valore al lordo delle relative imposte differite e anticipate.

### Classi di strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS7, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a fair value, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto). Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il fair value al 30 giugno 2009 dello strumento finanziario. Si ricorda che Edison non ha adottato la cosiddetta "fair value option" e, dunque, né i debiti finanziari né i prestiti obbligazionari sono stati adeguati al rispettivo fair value.

(in milioni di euro)

| Tipologia di strumenti finanziari                            | Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari  |                                                |                                                     |                                              |     | Valore di bilancio al 30.06.2009 | Fair Value al 30.06.2009 |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----|----------------------------------|--------------------------|
|                                                              | strumenti finanziari valutati a Fair Value con variazione di FV iscritta a: |                                                | Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato | Partecipazioni non quotate valutate al costo |     |                                  |                          |
|                                                              | conto economico <sup>(1)</sup>                                              | patrimonio netto <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup> |                                                     |                                              |     |                                  |                          |
| <b>ATTIVITÀ</b>                                              |                                                                             |                                                |                                                     |                                              |     |                                  |                          |
| Partecipazioni disponibili per la vendita, di cui:           |                                                                             |                                                |                                                     |                                              |     |                                  |                          |
| - non quotate                                                | -                                                                           | -                                              | -                                                   | -                                            | 271 | <b>271</b>                       | n.d.                     |
| - quotate                                                    | -                                                                           | -                                              | 7                                                   | -                                            | -   | <b>7</b>                         | 7                        |
|                                                              |                                                                             |                                                |                                                     |                                              |     | <b>278</b>                       | n.d.                     |
| Altre attività finanziarie <sup>(8)</sup>                    | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 22                                           | -   | <b>22</b>                        | 22                       |
| Altre attività <sup>(8)</sup>                                | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 10                                           | -   | <b>10</b>                        | 10                       |
| Crediti commerciali <sup>(8)</sup>                           | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 821                                          | -   | <b>821</b>                       | 821                      |
| Crediti diversi <sup>(8)</sup>                               | 26                                                                          | 61                                             | -                                                   | 201                                          | -   | <b>288</b>                       | 288                      |
| Attività finanziarie correnti <sup>(7) (8)</sup>             | 26                                                                          | -                                              | -                                                   | 2.506                                        | -   | <b>2.532</b>                     | 2.532                    |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <sup>(8)</sup>     | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 3                                            | -   | <b>3</b>                         | 3                        |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                             |                                                                             |                                                |                                                     |                                              |     |                                  |                          |
| Obbligazioni correnti e non correnti                         | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 1.221                                        | -   | <b>1.221</b>                     | 1.250                    |
| Debiti finanziari correnti e non correnti <sup>(6) (8)</sup> | 4                                                                           | 1                                              | -                                                   | 2.265                                        | -   | <b>2.270</b>                     | 2.276                    |
| Debiti verso fornitori <sup>(8)</sup>                        | -                                                                           | -                                              | -                                                   | 877                                          | -   | <b>877</b>                       | 877                      |
| Debiti diversi <sup>(8)</sup>                                | 18                                                                          | 95                                             | -                                                   | 219                                          | -   | <b>332</b>                       | 332                      |

<sup>(1)</sup> Attività e passività finanziarie valutate a fair value con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico.

<sup>(2)</sup> Derivati di copertura (Cash Flow Hedge).

<sup>(3)</sup> Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value con utili/perdite iscritti a patrimonio netto.

<sup>(4)</sup> Loans & receivables e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

<sup>(5)</sup> Attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da partecipazioni non quotate per cui il fair value non è misurabile in modo attendibile, sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore.

<sup>(6)</sup> Include i crediti e i debiti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati.

<sup>(7)</sup> Include le partecipazioni di trading.

<sup>(8)</sup> Per la componente di tali poste non relativa a contratti derivati o finanziamenti, non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

## NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 3.762 milioni di euro e registrano rispetto al 31 dicembre 2008 una diminuzione di 96 milioni di euro. La seguente tabella ne illustra le principali variazioni del periodo:

| (in milioni di euro)                     | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale       |
|------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|------------|-------------------------------------|--------------|
| <b>Valori iniziali al 31.12.2008 (A)</b> | <b>467</b>           | <b>3.228</b>          | <b>6</b>                               | <b>3</b>   | <b>154</b>                          | <b>3.858</b> |
| Variazioni al 30 giugno 2008:            |                      |                       |                                        |            |                                     |              |
| - acquisizioni                           | 1                    | 25                    | -                                      | -          | 54                                  | 80           |
| - alienazioni (-)                        | (6)                  | (2)                   | -                                      | -          | (1)                                 | (9)          |
| - ammortamenti (-)                       | (11)                 | (155)                 | (1)                                    | -          | -                                   | (167)        |
| - altri movimenti                        | 1                    | 33                    | -                                      | -          | (34)                                | -            |
| <b>Totale variazioni (B)</b>             | <b>(15)</b>          | <b>(99)</b>           | <b>(1)</b>                             | <b>-</b>   | <b>19</b>                           | <b>(96)</b>  |
| <b>Valori al 30.06.2009 (A+B)</b>        | <b>452</b>           | <b>3.129</b>          | <b>5</b>                               | <b>3</b>   | <b>173</b>                          | <b>3.762</b> |

Nel valore complessivo dei beni sono incluse per 173 milioni di euro le immobilizzazioni in corso e gli acconti, relativi essenzialmente al repowering della centrale termoelettrica di Marghera Azotati (46 milioni di euro) e allo sviluppo di alcuni campi del settore idrocarburi per circa 74 milioni di euro.

Le **acquisizioni** riguardano per 59 milioni di euro il **comparto elettrico**, tra cui rientra il repowering relativo alla centrale di Marghera Azotati (22 milioni di euro), e per 20 milioni di euro il **comparto idrocarburi**, essenzialmente per lo sviluppo di alcuni campi.

L'importo di 9 milioni di euro relativo alle **alienazioni** si riferisce in particolare ad alcuni siti non industriali, la cui operazione ha generato un effetto complessivo positivo a conto economico di 2 milioni di euro.

Gli **ammortamenti**, pari 167 milioni di euro, sono in diminuzione di 29 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente a seguito dei conferimenti di rami d'azienda, riferiti a 5 centrali termoelettriche e a 10 centrali idroelettriche, avvenute nel corso del 2008. Per quanto riguarda l'analisi di dettaglio, si rimanda a quanto commentato nella relativa voce di conto economico.

Si segnala inoltre che, il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende:

- per 142 milioni di euro i **beni gratuitamente devolvibili** (155 milioni di euro di euro al 31 dicembre 2008), riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è titolare di n° 24 concessioni (come al 31 dicembre 2008). La riduzione attiene prevalentemente alla quota d'ammortamento del periodo.
- per 2 milioni di euro i **beni in locazione finanziaria** iscritti con la metodologia dello IAS 17 (*revised*). Il valore complessivo del residuo debito finanziario, inferiore al milione di euro è esposto tra i "Debiti finanziari correnti".

#### 2. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è pari a 4 milioni di euro. Gli ammortamenti del periodo sono stati inferiori al milione di euro.

### 3. Avviamento

È pari a 2.632 milioni di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2008. Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma assoggettata ad *impairment test* su base annuale. Il valore di tale avviamento riflette, sotto il profilo metodologico, i criteri di attribuzione per filiera già indicati nell'ambito della definizione delle *cash generating unit* del "Bilancio consolidato".

Nel periodo in esame non si sono evidenziati *impairment indicators* che hanno inciso sul valore dell'avviamento.

### 4. Concessioni idrocarburi

Ammontano a 202 milioni di euro e sono rappresentate da n° 47 titoli minerari in Italia (come al 31 dicembre 2008) per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi. Rispetto al 31 dicembre 2008 si riducono di 11 milioni di euro riconducibile sostanzialmente all'effetto degli ammortamenti del periodo.

### 5. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 28 milioni di euro comprende brevetti, licenze e diritti simili per 21 milioni di euro, essenzialmente riferibili a licenze software, e immobilizzazioni in corso per 7 milioni di euro.

Si segnala che sono stati sostenuti oneri per 2 milioni di euro in costi di ricerca ed esplorazione di giacimenti idrocarburi, integralmente ammortizzati nel periodo in esame.

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

Si riferiscono per 1.971 milioni di euro a "partecipazioni", di cui 833 milioni di euro verso società controllate e 1.138 milioni di euro verso società collegate e a controllo congiunto, mentre per 278 milioni di euro a "partecipazioni disponibili per la vendita", di cui 264 milioni di euro riferite alla partecipazione del 10% nel capitale del Terminale GNL, società che detiene il rigassificatore "off-shore" al largo di Porto Viro (RO).

La seguente tabella ne illustra le variazioni del periodo in esame:

| (in milioni di euro)                     | Partecipazioni | Partecipazioni disponibili<br>per la vendita | Totale       |
|------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|--------------|
| <b>Valori iniziali al 31.12.2008 (A)</b> | <b>1.909</b>   | <b>247</b>                                   | <b>2.156</b> |
| Variazioni al 30 giugno 2009:            |                |                                              |              |
| - acquisizioni                           | 25             | -                                            | 25           |
| - variazioni del capitale e riserve      | 2              | 32                                           | 34           |
| - copertura perdite                      | 46             | -                                            | 46           |
| - riv. (+)/sval. (-) a conto economico   | (11)           | -                                            | (11)         |
| - riv. (+)/sval. (-) a patrimonio netto  | -              | (1)                                          | (1)          |
| <b>Totale variazioni (B)</b>             | <b>62</b>      | <b>31</b>                                    | <b>93</b>    |
| <b>Valori al 30.06.2009</b>              | <b>1.971</b>   | <b>278</b>                                   | <b>2.249</b> |

A tal riguardo segnaliamo che:

- le **acquisizioni**, pari a 25 milioni di euro riguardano l'acquisto dell'80% di AMG Gas Srl, società operativa nella vendita del gas sul territorio di Palermo;
- le **variazioni di capitale e riserve**, includono principalmente i versamenti effettuati nel Terminale GNL Adriatico Spa (32 milioni di euro);
- le **coperture perdite** riguardano per 29 milioni di euro Edison International Spa, per 16 milioni di euro la Edison Energia Spa e per 1 milione di euro Nuova Alba;
- le **svalutazioni** sono riferite:
  - per 11 milioni di euro essenzialmente all'adeguamento del valore di carico di alcune società controllate;
  - per 1 milioni di euro alla partecipata RCS Mediagroup Spa, che trova quale contropartita la variazione nell'apposita riserva di patrimonio netto.



## 7. Altre attività finanziarie

Il valore netto è pari a 22 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2008, include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e titoli immobilizzati.

In particolare tale posta comprende:

- per 14 milioni di euro, il conto di deposito vincolato fruttifero, derivante dalla cessione di Serene Spa, la cui corresponsione è legata all'evoluzione della normativa CIP 6/92;
- per 8 milioni di euro, essenzialmente verso la società controllata Gever Spa.

Si segnala, infine, che tale valore include anche il credito riguardante il deposito vincolato "IPSE 2000" pari a 17 milioni di euro, che risulta interamente svalutato dal correlato fondo svalutazione.

## 8. Crediti per imposte anticipate

Come per i periodi precedenti, ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con il fondo imposte differite, cui si rimanda per il relativo commento.

## 9. Altre attività

Sono pari a 10 milioni di euro, in diminuzione di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 (18 milioni di euro), essenzialmente riferiti a crediti verso l'erario.

Il decremento è principalmente riferito all'incasso di crediti tributari avvenuto nel corso del semestre.

## 10. Attività Correnti

| (in milioni di euro)                      | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazioni |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Rimanenze                                 | 180          | 258          | (78)       |
| Crediti commerciali                       | 821          | 1.617        | (796)      |
| Crediti per imposte correnti              | -            | 4            | (4)        |
| Crediti diversi                           | 288          | 249          | 39         |
| Attività finanziarie correnti             | 2.532        | 946          | 1.586      |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 3            | 20           | (17)       |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>3.824</b> | <b>3.094</b> | <b>730</b> |

In particolare si segnala che:

- le **rimanenze**, ammontano a 180 milioni di euro, in diminuzione di 78 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto della variazione dello stoccaggio di gas. Sono costituite sostanzialmente da rimanenze di idrocarburi (145 milioni di euro) e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione (35 milioni di euro);
- i **crediti commerciali**, pari a 821 milioni di euro, sono in significativa diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008 (-796 milioni di euro). Si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, a contratti di fornitura di metano e a cessioni di gas e comprendono un fondo svalutazione pari a 41 milioni di euro. Nella seguente tabella sono dettagliati per comparto di attività:

| (in milioni di euro)              | 30.06.2009 | 31.12.2008   | Variazioni   |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Energia elettrica                 | 519        | 822          | (303)        |
| Idrocarburi                       | 302        | 795          | (493)        |
| <b>Totale crediti commerciali</b> | <b>821</b> | <b>1.617</b> | <b>(796)</b> |
| di cui verso:                     |            |              |              |
| - terzi                           | 634        | 1.073        | (439)        |
| - società controllate e collegate | 187        | 544          | (357)        |
| di cui fondo svalutazione crediti | (41)       | (24)         | (17)         |

I crediti commerciali verso società controllate e collegate riguardano in particolare quelli verso Edison Trading per 146 milioni di euro, Edison Energia per 18 milioni di euro e Termica Milazzo per 13 milioni di euro.

La variazione rispetto al valore risultante dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 deriva, oltre che dalla variazione dei ricavi unitari di vendita, anche dagli incassi del periodo, tra questi si segnalano gli incassi riferiti ai crediti vantati nei confronti della Cassa Conguaglio Settore Elettrico - CCSE - per il rimborso di oneri CO<sub>2</sub> e Certificati Verdi ai sensi delle delibere AEEG 77/08 e 80/08 (53 milioni di euro).

Si segnala inoltre che, nel corso del periodo, Edison Spa ha attuato operazioni di cessioni di crediti "pro-soluto" per un valore complessivo di 566 milioni di euro. Tra i crediti oggetti di cessione quelli che al 30 giugno 2009 sono ancora assoggettati ad un rischio di *recourse* sono di ammontare non significativo.

- i **crediti per imposte correnti**, valore azzerato rispetto al 31 dicembre 2008, in quanto riferibili al credito verso l'erario per gli acconti IRAP versati nel corso del 2008, al netto del debito dell'esercizio, esauriti nel corso del periodo;
- i **crediti diversi**, pari a 288 in aumento rispetto al 31 dicembre 2008 (+39 milioni di euro), comprendono un fondo svalutazione pari a 16 milioni di euro. La seguente tabella ne illustra le principali voci che la compongono:

| (in milioni di euro)                                                                 | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazioni |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Valutazione di strumenti derivati                                                    | 87         | 34         | 53         |
| Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del Gruppo | 33         | 34         | (1)        |
| Dividendi da incassare da società controllate                                        | 28         | 31         | (3)        |
| Verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi                             | 22         | 27         | (5)        |
| Verso fornitori per anticipi di forniture                                            | 30         | 25         | 5          |
| Premi assicurativi                                                                   | 16         | 14         | 2          |
| Enti pubblici territoriali                                                           | 12         | 11         | 1          |
| Fondi previdenziali                                                                  | 9          | 11         | (2)        |
| Verso l'erario                                                                       | 2          | 10         | (8)        |
| Canoni idroelettrici                                                                 | 6          | 1          | 5          |
| Altri                                                                                | 43         | 51         | (8)        |
| <b>Totale</b>                                                                        | <b>288</b> | <b>249</b> | <b>39</b>  |
| di cui verso:                                                                        |            |            |            |
| - terzi                                                                              | 226        | 180        | 46         |
| - società controllate e collegate                                                    | 62         | 69         | (7)        |

I crediti diversi verso società controllate e collegate riguardano in particolare quelli verso Termica Milazzo per 29 milioni di euro, Sel Edison per 6 milioni di euro, Sarmato Energia per 5 milioni di euro, Edison Trading per 3 milioni di euro e Gevert per 2 milioni di euro.

- le **attività finanziarie correnti**, presentano un valore di 2.532 milioni di euro, con un sostanziale incremento rispetto al 31 dicembre 2008, riferito in particolare al credito e sono così costituite:

| (in milioni di euro)                        | 30.06.2009   | 31.12.2008 | Variazioni   |
|---------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| Partecipazioni di trading                   | 8            | 7          | 1            |
| Crediti finanziari                          | 2.498        | 928        | 1.570        |
| Strumenti derivati                          | 26           | 11         | 15           |
| <b>Totale attività finanziarie correnti</b> | <b>2.532</b> | <b>946</b> | <b>1.586</b> |

#### Partecipazioni di trading

Trattasi di partecipazioni nelle società quotate ACEGAS APS Spa (3 milioni di euro), AMCS American Superconductor Spa (3 milioni di euro) e ACSM Spa (2 milioni di euro), i cui valori sono adeguati ai corsi di borsa di fine periodo.

#### **Crediti finanziari**

Pari a 2.498 milioni di euro e si riferiscono a rapporti di natura finanziaria verso società controllate e collegate, e rappresentano i saldi dei conti correnti infragruppo e dei finanziamenti intrattenuti con tali società.

L'ammontare più rilevante è riferito alla controllata Edison International Spa in relazione all'acquisizione della concessione di Abu Qir effettuata nel corso del mese di gennaio per 1.011 milioni di euro.

#### **Strumenti derivati**

Si riferiscono interamente alla valutazione a fair value dei contratti derivati in essere alla data di chiusura del bilancio e relativi alla copertura del rischio tasso di interesse e variazione cambio.

Per una visione complessiva degli effetti dei derivati finanziari si rimanda all'apposita disclosure nel paragrafo Gestione dei rischi.

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 3 milioni di euro e sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine.

### **11. Attività in dismissione**

Il saldo al 30 giugno 2009 è pari a zero.

## Passività

### 12. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Edison ammonta a 7.013 milioni di euro, con un aumento netto di 244 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto dall'utile del periodo per 362 milioni di euro, dalla variazione positiva relativa della riserva su operazioni di Cash Flow Hedge per 151 milioni di euro, compensata dalla distribuzione dei dividendi agli azionisti per 268 milioni di euro (corrispondenti ad un dividendo di euro 0,05 per azione ordinaria e 0,08 per azione di risparmio).

Si segnala che la voce **Altre riserve** comprende essenzialmente quella derivante dall'adeguamento al fair value delle immobilizzazioni per 467 milioni di euro.

Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, è così composto:

| Categorie di azioni | Numero di azioni | Milioni di euro |
|---------------------|------------------|-----------------|
| Ordinarie           | 5.181.108.251    | 5.181           |
| Risparmio           | 110.592.420      | 111             |
| <b>Totale</b>       |                  | <b>5.292</b>    |

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di Cash Flow Hedge correlata all'applicazione degli IAS 32 e 39 in tema di contratti derivati riferiti alla copertura del rischio prezzi e cambi delle commodity energetiche.

### Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

| (in milioni di euro)          | Riserva lorda | Imposte differite | Riserva netta |
|-------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valore iniziale al 31.12.2008 | (272)         | 100               | (172)         |
| - Variazione di periodo       | 238           | (87)              | 151           |
| <b>Valore al 30.06.2009</b>   | <b>(34)</b>   | <b>13</b>         | <b>(21)</b>   |

Si segnala che il valore lordo di fair value, pari a 34 milioni di euro, comprende le coperture relative:

- ad acquisto di commodity, con un impatto positivo di 9 milioni di euro;
- a cambi su acquisto di commodity, con un impatto negativo di 43 milioni di euro.

Per quanto riguarda la variazione della riserva riguardante le "Partecipazioni disponibili per la vendita", si evidenziano i seguenti movimenti:

### Riserva su valutazione Partecipazioni disponibili per la vendita

| (in milioni di euro)          | Riserva lorda | Imposte differite | Riserva netta |
|-------------------------------|---------------|-------------------|---------------|
| Valore iniziale al 31.12.2008 | (4)           | -                 | (4)           |
| - Variazione di periodo       | (1)           | -                 | (1)           |
| <b>Valore al 30.06.2009</b>   | <b>(5)</b>    | <b>-</b>          | <b>(5)</b>    |

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

La voce pari a 30 milioni di euro, sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2008, si riferisce alle indennità di fine rapporto e altri benefici maturati al 30 giugno 2009 a favore del personale dipendente. La valutazione ai fini dello IAS 19 è stata eseguita solo per la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda.

Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per un valore inferiore al milione di euro.

La seguente tabella ne illustra le variazioni dell'esercizio:

| (in milioni di euro)                       | 30.06.2009 |
|--------------------------------------------|------------|
| <b>Valori iniziali al 31.12.2008 (A)</b>   | <b>31</b>  |
| Variazioni al 30 giugno 2009:              |            |
| - Utilizzi (-)                             | (1)        |
| - (Utili) perdite da attualizzazione (+/-) | (1)        |
| - Oneri finanziari (+)                     | 1          |
| - Altri movimenti                          | -          |
| <b>Totale variazioni (B)</b>               | <b>(1)</b> |
| <b>Totale al 30.06.2009 (A+B)</b>          | <b>30</b>  |

Il totale dei dipendenti al 30 giugno 2009 è pari a 1.724 unità, in aumento di 27 unità rispetto al 31 dicembre 2008 (1.697 unità), mentre la consistenza media del primo semestre è stata pari a 1.714 unità.

#### 14. Fondi per imposte differite

Ammontano a 315 milioni di euro, e ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con i crediti per imposte anticipate.

Rappresentano principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione alle immobilizzazioni, effettuata in transizione agli IFRS, del *fair value* quale costo stimato, la seguente tabella ne illustra la composizione:

| (in milioni di euro)                                                     | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazioni  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| <b>Fondi per imposte differite:</b>                                      |            |            |             |
| - Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali                  | 334        | 351        | (17)        |
| - Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)            | 29         | 28         | 1           |
| - Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui: |            |            |             |
| - a conto economico                                                      | -          | -          | -           |
| - a patrimonio netto                                                     | -          | -          | -           |
| - Altre imposte differite                                                | -          | 4          | (4)         |
| <b>Totale fondi per imposte differite (A)</b>                            | <b>363</b> | <b>383</b> | <b>(20)</b> |
| <b>Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:</b>           |            |            |             |
| - Fondi rischi tassati                                                   | 33         | 39         | (6)         |
| - Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui: |            |            |             |
| - a conto economico                                                      | 1          | 2          | (1)         |
| - a patrimonio netto                                                     | 13         | 100        | (87)        |
| - Altre imposte anticipate                                               | 1          | 1          | -           |
| <b>Totale crediti per imposte anticipate (B)</b>                         | <b>48</b>  | <b>142</b> | <b>(94)</b> |
| <b>Totale fondi per imposte differite (A-B)</b>                          | <b>315</b> | <b>241</b> | <b>74</b>   |

Si segnala in particolare, che al 30 giugno 2009, è compreso l'effetto derivante dal Disegno di legge n° 1441 (cfr art. 56), definitivamente approvato e in attesa di pubblicazione, che ha modificato il D.L. 112 del 25 giugno 2008, che innalza l'aliquota dell'addizionale IRES (c.d. Robin Hood Tax) dal 5,5% al 6,5%: tale variazione ha comportato un maggior onere per i primi sei mesi del 2009 per 9 milioni di euro, in particolare con riferimento alle imposte differite passive sulle differenze di valore delle immobilizzazioni materiali.

#### 15. Fondi per rischi e oneri

La consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 643 milioni di euro, in diminuzione di 34 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, quale effetto delle seguenti variazioni:

| (in milioni di euro)                                        | 31.12.2008 | Accantonamenti | Utilizzi    | 30.06.2009 |
|-------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------------|------------|
| - Contenzioso fiscale                                       | 54         | 1              | -           | 55         |
| - Vertenze, liti e atti negoziali                           | 140        | 3              | (1)         | 142        |
| - Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di part.ni    | 82         | -              | -           | 82         |
| - Fondi di smantellamento e ripristino siti                 | 288        | 6              | (1)         | 293        |
| - Rischi di natura ambientale                               | 13         | -              | -           | 13         |
| - Fondo quote emissioni CO <sub>2</sub> e Certificati verdi | 9          | -              | (9)         | -          |
| - Altri rischi e oneri                                      | 91         | 3              | (36)        | 58         |
| <b>Totale al 30.06.2009</b>                                 | <b>677</b> | <b>13</b>      | <b>(47)</b> | <b>643</b> |

Le principali variazioni hanno riguardato:

- gli **accantonamenti**, pari a 13 milioni di euro, riguardano gli oneri finanziari su fondi di decommis-sioning (6 milioni di euro), l'adeguamento per interessi legali e fiscali di alcuni fondi (4 milioni di euro) e infine a fronte di alcuni rischi di natura ambientale, legale e fiscale (3 milioni di euro);
- gli **utilizzi**, pari a 47 milioni di euro, comprendono principalmente gli effetti derivanti dall'accordo transattivo raggiunto con UBS in tema di contenziosi relativi agli azionisti di risparmio (29 milioni di euro), i certificati verdi (7 milioni di euro) e le quote di emissione CO<sub>2</sub> (2 milioni di euro).

Per quanto attiene ai contenuti che hanno comportato l'attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato al paragrafo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 30 giugno 2009" riportato nella "Bilancio consolidato semestrale abbreviato".

## 16. Obbligazioni

Il saldo di 1.201 milioni di euro è relativo alle quote non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato.

La tabella che segue riepiloga il debito in essere alla data del 30 giugno 2009, fornendo l'indicazione del valore del fair value di ogni singolo prestito obbligazionario:

| (in milioni di euro)           | Quotazione               | Valuta | Valore<br>nominale<br>in circol. | Cedola                  | Tasso  | Scadenza  | Costo<br>ammortizzato<br>a L/T | Costo<br>ammortizzato<br>a B/T | Fair<br>value |
|--------------------------------|--------------------------|--------|----------------------------------|-------------------------|--------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Euro Medium Term Notes:</b> |                          |        |                                  |                         |        |           |                                |                                |               |
| Edison Spa                     | Borsa Valori Lussemburgo | euro   | 700                              | Annuale posticipata     | 5,125% | 10-dic-10 | 700                            | 19                             | 750           |
| Edison Spa                     | Borsa Valori Lussemburgo | euro   | 500                              | Trimestrale posticipata | 2,010% | 19-lug-11 | 501                            | 1                              | 500           |
| <b>Totale Edison Spa</b>       |                          |        | <b>1.200</b>                     |                         |        |           | <b>1.201</b>                   | <b>20</b>                      | <b>1.250</b>  |

## 17. Debiti e altre passività finanziarie

La composizione di tali debiti è rappresentata dalla seguente tabella:

| (in milioni di euro)            | <b>30.06.2009</b> | 31.12.2008 | Variazioni   |
|---------------------------------|-------------------|------------|--------------|
| Debiti verso banche             | 1.460             | 273        | 1.187        |
| Debiti verso altri finanziatori | 1                 | 1          | -            |
| <b>Totale al 30.06.2009</b>     | <b>1.461</b>      | <b>274</b> | <b>1.187</b> |

L'incremento della voce è riconducibile:

- all'utilizzo delle linee di credito *committed*, al fine di poter finanziare la controllata Edison International Spa per far fronte all'esborso di 1.011 milioni di euro per l'acquisizione della concessione idrocarburi di Abu Qir in Egitto;
- la sottoscrizione nel mese di maggio di un contratto di finanziamento a 3 anni per un ammontare di 600 milioni di euro con un pool di banche internazionali. Il finanziamento che scadrà nel maggio 2012, con un rimborso in un'unica soluzione, prevede un tasso d'interesse indicizzato euribor maggiorato di un margine in linea con le attuali migliori condizioni di mercato.

## 18. Altre passività

Sono pari a 23 milioni di euro e sono rappresentati dalla sospensione della plusvalenza realizzata a fronte della cessione del 51% della partecipazione in Dolomiti Edison Energy, in considerazione dell'esistenza di accordi di put e call esercitabili dalle parti.

## 19. Passività correnti

Pari a 2.047 milioni di euro, in diminuzione di 765 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, la seguente tabella ne illustra la composizione:

| (in milioni di euro)             | <b>30.06.2009</b> | 31.12.2008   | Variazioni   |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Obbligazioni                     | 20                | 9            | 11           |
| Debiti finanziari correnti       | 809               | 1.018        | (209)        |
| Debiti verso fornitori           | 877               | 1.225        | (348)        |
| Debiti per imposte correnti      | 9                 | 16           | (7)          |
| Debiti diversi                   | 332               | 544          | (212)        |
| <b>Totale passività correnti</b> | <b>2.047</b>      | <b>2.812</b> | <b>(765)</b> |

In particolare si segnala che:

- le **obbligazioni**, pari a 20 milioni di euro, rappresentano essenzialmente il valore delle cedole in corso di maturazione al 30 giugno 2009;
- i **debiti finanziari correnti**, pari a 809 milioni di euro, in decremento di 209 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008. La posta comprende debiti verso banche per 755 milioni di euro, debiti verso società controllate e collegate per 49 milioni di euro e gli effetti derivanti dalla valutazione a Fair Value di strumenti derivati su tassi d'interesse e cambi per 5 milioni di euro;
- i **debiti verso fornitori**, pari a 877 milioni di euro, in diminuzione di 348 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008; la seguente tabella ne illustra la composizione per comparto:

| (in milioni di euro)                 | 30.06.2009 | 31.12.2008   | Variazioni   |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Energia elettrica                    | 537        | 450          | 87           |
| Idrocarburi                          | 321        | 752          | (431)        |
| Corporate                            | 19         | 23           | (4)          |
| <b>Totale debiti verso fornitori</b> | <b>877</b> | <b>1.225</b> | <b>(348)</b> |

Sono principalmente inerenti agli acquisti di energia elettrica, gas ed altre utilities e a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione degli impianti;

- i **debiti per imposte correnti**, ammontano a 9 milioni di euro, al netto dei crediti per acconti, di cui 3 milioni di euro per IRAP e 6 milioni di euro per IRES. Quest'ultimo rappresenta l'addizionale IRES, introdotta con D.L. 112 del 25 giugno 2008 e recentemente modificata dal Disegno di legge n° 1441 come già precedentemente commentato; il relativo debito è stato classificato nei debiti verso l'erario in quanto la suddetta addizionale viene liquidata autonomamente dalle società alla stessa assoggettate non rientrando nel consolidato fiscale nazionale;
- i **debiti diversi**, sono pari a 332 milioni di euro in diminuzione di 212 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008; la seguente tabella ne illustra le principali voci che la compongono:

| (in milioni di euro)                                                           | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazioni   |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Valutazione di strumenti derivati                                              | 113        | 316        | (203)        |
| Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi | 35         | 66         | (31)         |
| Consulenze e prestazioni diverse                                               | 46         | 53         | (7)          |
| Verso personale dipendente                                                     | 20         | 20         | -            |
| Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale                               | 20         | 18         | 2            |
| Verso enti per royalties                                                       | 11         | 11         | -            |
| Altre imposte e accise                                                         | 8          | 10         | (2)          |
| Anticipi a clienti                                                             | 5          | 10         | (5)          |
| IVA in pool con società controllate                                            | 7          | 10         | (3)          |
| Verso controllante Transalpina di Energia per consolidato fiscale              | 21         | 8          | 13           |
| Altri                                                                          | 46         | 22         | 24           |
| <b>Totale</b>                                                                  | <b>332</b> | <b>544</b> | <b>(212)</b> |

## 20. Passività in dismissione

Il saldo al 30 giugno 2009 è pari a zero.



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2009 è pari a 956 milioni di euro in diminuzione di 578 milioni di euro rispetto ai 1.534 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2008. Sulla variazione hanno inciso essenzialmente:

*in diminuzione per:*

- 804 milioni di euro, il flusso di cassa operativo;
- 313 milioni di euro, l'incasso dei dividendi delle società controllate;

*in aumento per:*

- 268 milioni di euro, il pagamento dei dividendi;
- 104 milioni di euro, gli investimenti in partecipazioni;
- 85 milioni di euro, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali;
- 67 milioni di euro, il pagamento delle imposte;
- 21 milioni di euro, gli oneri finanziari.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentata in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2008.

| (in milioni di euro)                                           | Rif. Nota Stato Patrimoniale | 30.06.2009     | 31.12.2008   | Variazioni     |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>Indebitamento a medio e lungo termine</b>                   |                              |                |              |                |
| Obbligazioni - parte non corrente                              | 16                           | 1.201          | 1.199        | 2              |
| Finanziamenti bancari non correnti                             | 17                           | 1.460          | 273          | 1.187          |
| Debiti verso altri finanziatori non correnti                   | 17                           | 1              | 1            | -              |
| <b>Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine</b> |                              | <b>2.662</b>   | <b>1.473</b> | <b>1.189</b>   |
| <b>Indebitamento a breve termine</b>                           |                              |                |              |                |
| Obbligazioni - parte corrente                                  | 19                           | 20             | 9            | 11             |
| Debiti finanziari correnti                                     | 19                           | 809            | 1.018        | (209)          |
| Attività finanziarie correnti                                  | 10                           | (2.532)        | (946)        | (1.586)        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                      | 10                           | (3)            | (20)         | 17             |
| <b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>         |                              | <b>(1.706)</b> | <b>61</b>    | <b>(1.767)</b> |
| <b>Totale indebitamento finanziario netto</b>                  |                              | <b>956</b>     | <b>1.534</b> | <b>(578)</b>   |

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per 160 milioni di euro i rapporti verso parti correlate, di cui 109 milioni di euro nei confronti di Mediobanca e 51 milioni di euro nei confronti Banca Popolare di Milano; tali valori sono rispettivamente classificati nello Stato patrimoniale tra i "Debiti e altre passività finanziarie" e tra i "Debiti finanziari correnti".

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'**utile netto** di Edison Spa nel primo semestre del 2009 si è attestato a 362 milioni di euro, in aumento di 99 milioni di euro rispetto ai 263 milioni di euro del primo semestre del 2008.

Nel confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, i **ricavi di vendita** sono in diminuzione di circa il 4%. Tale variazione deriva dall'effetto combinato di:

- un decremento nel **comparto elettrico** (-23%) determinato dalla contrazione dei volumi di vendita riconducibile anche dalla variazione di perimetro quale effetto della dismissione di alcune centrali termoelettriche e idroelettriche avvenute nel corso del 2008;
- un incremento nel **comparto idrocarburi** (+20%), dove la riduzione dei volumi di vendita è stata più che compensata dall'aumento dei prezzi di vendita.

Il **marginale operativo lordo** si è attestato a 317 milioni di euro, in diminuzione di 42 milioni di euro rispetto ai 359 milioni di euro del 30 giugno 2008 (-12%); il decremento ha interessato sia il comparto idrocarburi (-17%), sia il comparto elettrico (-1%). Si segnala peraltro che per quanto attiene il comparto idrocarburi, il margine operativo lordo è negativamente influenzato dagli oneri derivanti dai contratti di copertura sui cambi e commodity che ammontano a 102 milioni di euro.

Inoltre sul **risultato netto**, in comparazione con il 1° semestre 2008, hanno inciso i seguenti fattori:

- per 42 milioni di euro, minori ammortamenti in parte rivenienti dalla variazione di perimetro derivante dalle cessioni di alcune centrali termoelettriche e idroelettriche avvenute nel corso dell'esercizio 2008;
- per 24 milioni di euro, maggiori proventi netti da partecipazioni in particolare per i dividendi percepiti dalle società controllate;
- per 13 milioni di euro, diminuzione degli oneri finanziari netti, riconducibile sia alla riduzione del tasso medio dell'indebitamento, che peraltro risulta essere mediamente superiore rispetto al primo semestre 2008, sia per l'incremento dei proventi finanziari verso società controllate;
- per 38 milioni di euro, diminuzione delle imposte sul reddito, ancorchè in presenza di un incremento di un punto percentuale dell'addizionale IRES (c.d. Robin tax). Tale riduzione deriva prevalentemente dal fatto che, al 30 giugno 2008, a seguito dell'introduzione della suddetta Robin tax, erano state adeguate le imposte differite esistenti a tale data che avevano inciso per 51 milioni di euro.

## 21. Ricavi di vendita

Sono pari a 2.699 milioni di euro, presentano un decremento complessivo di 124 milioni di euro (4,4%) rispetto al primo semestre 2008.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio per natura dei ricavi di vendita, essenzialmente realizzati sul mercato italiano:

| (in milioni di euro)                      | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni   | Variazioni %  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| Vendite di:                               |                  |                  |              |               |
| - energia elettrica                       | 1.158            | 1.514            | (356)        | (23,5%)       |
| - gas metano                              | 1.441            | 1.163            | 278          | 23,9%         |
| - vapore                                  | 40               | 52               | (12)         | (23,1%)       |
| - olio                                    | 19               | 58               | (39)         | (67,2%)       |
| - acqua e utenza civile                   | -                | 1                | (1)          | n.s.          |
| <b>Ricavi di vendita di beni</b>          | <b>2.658</b>     | <b>2.788</b>     | <b>(130)</b> | <b>(4,7%)</b> |
| Prestazioni di servizi per conto terzi    | 33               | 26               | 7            | 26,9%         |
| Ricavi per manutenzione centrali          | 5                | 6                | (1)          | (16,7%)       |
| Ricavi per vettoriamiento                 | 3                | 3                | -            | n.s.          |
| <b>Ricavi per prestazioni di servizio</b> | <b>41</b>        | <b>35</b>        | <b>6</b>     | <b>17,1%</b>  |
| <b>Ricavi di vendita di Edison Spa</b>    | <b>2.699</b>     | <b>2.823</b>     | <b>(124)</b> | <b>(4,4%)</b> |

Le prestazioni di servizi per conto terzi riguardano principalmente l'attività di coordinamento prestata da Edison alle società del Gruppo e le prestazioni di ingegneria.

### Ripartizione dei ricavi di vendita per attività

| (in milioni di euro)     | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni   | Variazioni %  |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| Energia elettrica        | 1.213            | 1.584            | (371)        | (23,4%)       |
| Idrocarburi              | 1.473            | 1.227            | 246          | 20,0%         |
| Corporate                | 13               | 12               | 1            | 8,3%          |
| <b>Totale Edison Spa</b> | <b>2.699</b>     | <b>2.823</b>     | <b>(124)</b> | <b>(4,4%)</b> |

In particolare:

- la diminuzione dei ricavi di vendita del **comparto energia elettrica**, (-23,4%) è dovuta principalmente al calo dei volumi conseguente sia alla riduzione della domanda di energia elettrica, sia dalle dismissioni di alcune centrali del comparto termoelettrico e idroelettrico avvenute nel corso del 2008. I ricavi di energia elettrica comprendono anche l'effetto positivo per 38 milioni di euro riconosciuti a fronte della delibera 77/08 che ha definito i criteri per il riconoscimento dei costi sostenuti a fronte dei fabbisogni di *emission rights* della società con impianti CIP6/92;
- sull'incremento dei ricavi del **comparto idrocarburi** (+20%), in flessione nei volumi venduti, incide l'aumento dei prezzi unitari di vendita riveniente dall'isteresi temporale con cui le formule di prezzo recepiscono lo scenario.

## 22. Altri ricavi e proventi

Pari a 111 milioni di euro, sono così dettagliati:

| (in milioni di euro)                                        | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni   | Variazioni %   |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| Sopravvenienze attive                                       | 28               | 83               | (55)         | (66,3%)        |
| Derivati su commodity                                       | 27               | 15               | 12           | 80,0%          |
| Ricavi per vendite materiali diversi                        | 13               | 1                | 12           | n.s.           |
| Indennizzi assicurativi                                     | 9                | 14               | (5)          | n.s.           |
| Utilizzi di fondi sval. crediti e fondi rischi diversi      | 8                | 49               | (41)         | (83,7%)        |
| Recupero costi verso contitolari di ricerche di idrocarburi | 7                | 9                | (2)          | (22,2%)        |
| Recupero costi relativi a dipendenti                        | 4                | 3                | 1            | 33,3%          |
| Penalità contrattuali attive                                | 4                | 3                | 1            | 33,3%          |
| Permute e scambi di gas metano                              | 2                | 33               | (31)         | n.s.           |
| Indennizzi contrattuali - Energia Gratuita                  | 2                | -                | 2            | n.s.           |
| Locazioni immobili di proprietà                             | 2                | 2                | -            | n.s.           |
| Recupero costi diversi                                      | 2                | 5                | (3)          | (60,0%)        |
| Plusvalenze da dismissioni di immobilizzazioni              | -                | 8                | (8)          | n.s.           |
| Altro                                                       | 3                | 1                | 2            | n.s.           |
| <b>Totale Edison Spa</b>                                    | <b>111</b>       | <b>226</b>       | <b>(115)</b> | <b>(50,9%)</b> |

Tra le **sopravvenienze attive** sono ricompresi in particolare, gli effetti positivi derivanti dalle delibere AEEG 30/09 e 80/08 in materia di riconoscimento dei costi d'acquisto di certificati verdi, relative a precedenti esercizi (12 milioni di euro).

Gli **indennizzi assicurativi** riguardano sostanzialmente sinistri di precedenti esercizi della centrale di Candela e del Campo Giovanna.

Gli **utilizzi dei fondi rischi**, riguardano in particolare la cessione di alcuni siti industriali e per la regolazione di alcuni rischi derivanti da crediti commerciali.

Le **penalità contrattuali attive** comprendono per 4 milioni di euro quelle relative alla ritardata fornitura di nuovi macchinari.

### 23. Consumi di materie e servizi

Ammontano a 2.424 milioni di euro, in diminuzione del 7,5% rispetto al primo semestre 2008; tale decremento è imputabile al comparto energia elettrica (-50%), parzialmente compensato dal comparto idrocarburi (+4%). Nella tabella che segue è riportato il dettaglio:

| (in milioni di euro)                            | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni   | Variazioni %   |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| - Gas metano                                    | 1.664            | 1.805            | (141)        | (7,8%)         |
| - Energia elettrica                             | 3                | 3                | -            | n.s.           |
| - Gas altoforno, recupero, coke                 | 118              | 220              | (102)        | (46,4%)        |
| - Olio e combustibile                           | 17               | 41               | (24)         | (58,5%)        |
| - Acqua industriale demineralizzata             | 17               | 18               | (1)          | (5,6%)         |
| - Certificati verdi                             | 45               | 43               | 2            | 4,7%           |
| - Diritti di emissione CO <sub>2</sub>          | 14               | 36               | (22)         | n.s.           |
| - Utilities e altri materiali                   | 10               | -                | 10           | n.s.           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.888</b>     | <b>2.166</b>     | <b>(278)</b> | <b>(12,8%)</b> |
| - Manutenzione impianti                         | 42               | 55               | (13)         | (23,6%)        |
| - Vettoriamento di energia elettrica e gas      | 176              | 138              | 38           | 27,5%          |
| - Prestazioni professionali                     | 33               | 36               | (3)          | (8,3%)         |
| - Prestazioni assicurative                      | 9                | 8                | 1            | 12,5%          |
| - Svalutazioni di crediti commerciali e diversi | 19               | 5                | 14           | n.s.           |
| - Derivati su commodity                         | 129              | 7                | 122          | n.s.           |
| - Accantonamenti a fondi rischi diversi         | 1                | 122              | (121)        | n.s.           |
| - Variazione delle rimanenze                    | 79               | 15               | 64           | n.s.           |
| - Costi godimento beni di terzi                 | 23               | 29               | (6)          | (20,7%)        |
| - Altri                                         | 25               | 40               | (15)         | (37,5%)        |
| <b>Totale Edison Spa</b>                        | <b>2.424</b>     | <b>2.621</b>     | <b>(197)</b> | <b>(7,5%)</b>  |

La posta **gas metano** comprende per 20 milioni di euro, gli effetti positivi alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su commodity; si precisa inoltre che l'importo comprende anche i consumi di gas necessari al funzionamento delle centrali termoelettriche.

I minori costi connessi ai **diritti di emissione CO<sub>2</sub>**, diminuiti a 14 milioni di euro dai 36 milioni di euro del primo semestre 2008, riflettono sia le minori emissioni prodotte sia la riduzione del costo unitario d'acquisto.

La voce **derivati su commodity** registra un sensibile aumento derivante dall'andamento dei prezzi e cambi delle commodity oggetto di copertura come evidenziato nell'apposito paragrafo Gestione dei rischi.

Gli **accantonamenti a fondi rischi** si riducono sensibilmente rispetto al 30 giugno 2008 che comprendeva per 119 milioni di euro l'onere di competenza del periodo per gli emission rights della fase II (quinquennio 2008-2012).

Nella voce **altri** sono ricompresi, fra l'altro, sopravvenienze passive (6 milioni di euro), pubblicità (3 milioni di euro) principalmente istituzionale, costi societari (3 milioni di euro), minusvalenze da dismissioni di immobilizzazioni (2 milioni di euro) e imposte e tasse indirette (3 milioni di euro).

### Ripartizione dei consumi di materie e servizi per attività

| (in milioni di euro)     | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni   | Variazioni %  |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| Energia elettrica        | 284              | 570              | (286)        | (50,2%)       |
| Idrocarburi              | 2.090            | 2.004            | 86           | 4,3%          |
| Corporate                | 50               | 47               | 3            | n.s.          |
| <b>Totale Edison Spa</b> | <b>2.424</b>     | <b>2.621</b>     | <b>(197)</b> | <b>(7,5%)</b> |

### 24. Costo del lavoro

Pari a 69 milioni di euro, in linea rispetto al primo semestre 2008.

### 25. Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ammonta a 317 milioni di euro e registra, rispetto al primo semestre 2008, un decremento (-12%) imputabile sia al comparto energia elettrica (-1%) sia al comparto idrocarburi (-17%). La seguente tabella evidenzia la suddivisione per comparto:

| (in milioni di euro)     | 1° semestre 2009 | % sui ricavi di vendita | 1° semestre 2008 | % sui ricavi di vendita | Variazioni %   |
|--------------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| Energia elettrica        | 207              | 17,1%                   | 210              | 13,3%                   | (1,4%)         |
| Idrocarburi              | 157              | 10,7%                   | 189              | 15,4%                   | (16,9%)        |
| Corporate                | (47)             | n.s.                    | (40)             | n.s.                    | 17,5%          |
| <b>Totale Edison Spa</b> | <b>317</b>       | <b>11,7%</b>            | <b>359</b>       | <b>12,7%</b>            | <b>(11,7%)</b> |

Il decremento del margine operativo lordo deriva essenzialmente dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

#### *in positivo*

- la diminuzione del costo dei principali fattori produttivi del comparto termoelettrico e il maggiore impiego della fonte idroelettrica;
- per 12 milioni di euro, gli effetti derivanti dalle delibere AEEG 30/09 e 80/08 in materia di riconoscimento dei costi d'acquisto di certificati verdi, relative a precedenti esercizi;
- per 38 milioni di euro, l'effetto riconducibile alla delibera 77/08 che ha definito i criteri per il riconoscimento dei costi sostenuti a fronte dei fabbisogni di emission rights della società con impianti in regime di CIP6/92.

#### *in negativo*

- i minori volumi di vendita sia del comparto elettrico sia di quello degli idrocarburi;
- la variazione di perimetro, a seguito dei conferimenti effettuati nel corso dell'esercizio a Co Energy Power, Dolomiti Edison Energy e Hydros;
- per 102 milioni di euro, i risultati connessi agli strumenti finanziari derivati di copertura cambi e commodity.

### 26. Ammortamenti e svalutazioni

Pari a 183 milioni di euro, presenta la seguente ripartizione:

| (in milioni di euro)                            | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni  | Variazioni %   |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|----------------|
| Ammortamenti immobilizzazioni materiali         | 167              | 196              | (29)        | (14,8%)        |
| Ammortamenti concessioni idrocarburi            | 11               | 10               | 1           | 10,0%          |
| Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali | 5                | 19               | (14)        | (73,7%)        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>183</b>       | <b>225</b>       | <b>(42)</b> | <b>(18,7%)</b> |

## Ripartizione per attività

| (in milioni di euro)     | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazioni  | Variazioni %   |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------|----------------|
| Energia elettrica        | 147              | 178              | (31)        | (17,4%)        |
| Idrocarburi              | 32               | 42               | (10)        | (23,8%)        |
| Corporate                | 4                | 5                | (1)         | (20,0%)        |
| <b>Totale Edison Spa</b> | <b>183</b>       | <b>225</b>       | <b>(42)</b> | <b>(18,7%)</b> |

Nel seguito si analizzano le principali variazioni rispetto al primo semestre 2008:

- la variazione registrata nel **comparto energia elettrica** è da attribuire all'effetto combinato dei seguenti fattori:

*in diminuzione:*

- per 12 milioni di euro, per effetto del conferimento, dal 1° settembre 2008, alla società Hydros Srl di 7 centrali idroelettriche operanti nella provincia di Bolzano;
- per 10 milioni di euro, la conclusione dell'ammortamento delle apparecchiature soggette a sostituzione di una centrale termoelettrica;
- per 7 milioni di euro per la conclusione della convenzione CIP6/92 di una centrale termoelettrica;
- per 6 milioni di euro, a seguito del conferimento, dal 1° maggio 2008, alla società Dolomiti Edison Energy Srl di tre centrali idroelettriche operanti nella provincia di Trento;
- per 1 milione di euro, per la cessione delle 5 centrali termoelettriche in regime di CIP 6/92;

*in aumento:*

- per 4 milioni di euro, per l'entrata in esercizio dei repowering relativi ad alcune centrali idroelettriche;

- la diminuzione registrata nel **comparto idrocarburi** è dovuta principalmente dai minori costi di esplorazione sostenuti nel primo semestre 2009.

Si segnala che gli ammortamenti delle **altre immobilizzazioni immateriali**, riguardano, per la quasi totalità, brevetti, licenze e diritti simili (3 milioni di euro) e i costi di esplorazione del settore idrocarburi (2 milioni di euro).

## 27. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a 26 milioni di euro, con una diminuzione rispetto al 1° semestre 2008 di 13 milioni di euro, principalmente a seguito dell'effetto positivo netto derivante dalla significativa riduzione dei tassi d'interesse di riferimento solo parzialmente compensata da un aumento dell'indebitamento netto medio. Nella seguente tabella è illustrata la composizione:

| (in milioni di euro)                                            | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazione  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| <b>Proventi finanziari</b>                                      |                  |                  |             |
| Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria | 23               | 16               | 7           |
| Proventi finanziari verso società del Gruppo                    | 39               | 21               | 18          |
| Interessi attivi verso banche                                   | -                | 1                | (1)         |
| Interessi attivi su crediti commerciali                         | 3                | -                | 3           |
| Altri proventi finanziari                                       | -                | 1                | (1)         |
| <b>Totale proventi finanziari</b>                               | <b>65</b>        | <b>39</b>        | <b>26</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>                                         |                  |                  |             |
| Interessi passivi su prestiti obbligazionari                    | (25)             | (30)             | 5           |
| Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria    | (16)             | (22)             | 6           |
| Oneri finanziari verso società del Gruppo                       | (1)              | (4)              | 3           |
| Interessi passivi verso banche                                  | (25)             | (16)             | (9)         |
| Commissioni bancarie                                            | (3)              | (1)              | (2)         |
| Oneri finanziari per decommissioning                            | (6)              | (6)              | -           |
| Oneri finanziari su TFR                                         | (1)              | (1)              | -           |
| Interessi passivi verso altri finanziatori                      | (1)              | -                | (1)         |
| Altri oneri finanziari                                          | -                | (4)              | 4           |
| <b>Totale oneri finanziari</b>                                  | <b>(78)</b>      | <b>(84)</b>      | <b>6</b>    |
| <b>Utili/(perdite) su cambi</b>                                 |                  |                  |             |
| Utili su cambi                                                  | 38               | 13               | 25          |
| Perdite su cambi                                                | (51)             | (7)              | (44)        |
| <b>Totale utili/(perdite) su cambi</b>                          | <b>(13)</b>      | <b>6</b>         | <b>(19)</b> |
| <b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti di Edison Spa</b>   | <b>(26)</b>      | <b>(39)</b>      | <b>13</b>   |



Si segnala che:

- per quanto attiene al commento sulle altre **operazioni in derivati finanziari**, si rimanda all'apposita disclosure;
- gli **interessi passivi per decommissioning**, trovano quale contropartita i fondi rischi di smantellamento e ripristino siti industriali;
- gli **interessi passivi** verso altri finanziatori comprendono gli oneri su operazioni di cessione pro-soluto;
- le **perdite nette su cambi** includono per 3 milioni di euro le perdite nette realizzate su transazioni commerciali e per 10 milioni di euro le operazioni su contratti derivati essenzialmente riconducibili ai contratti di copertura del rischio cambio.

## 28. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo positivo della voce pari a 314 milioni di euro, analizzata nel dettaglio nella seguente tabella:

| (in milioni di euro)                             | 30.06. 2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|--------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| <b>Proventi da partecipazioni</b>                |             |            |            |
| Dividendi                                        | 324         | 270        | 54         |
| Rivalutazione titoli di trading                  | 1           | 1          | -          |
| Plusvalenza da cessione di partecipazioni        | -           | 27         | (27)       |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>         | <b>325</b>  | <b>298</b> | <b>27</b>  |
| <b>Oneri da partecipazioni</b>                   |             |            |            |
| Svalutazioni di partecipazioni                   | (11)        | (7)        | (4)        |
| Svalutazione titoli di trading                   | -           | (1)        | 1          |
| <b>Totale oneri da partecipazioni</b>            | <b>(11)</b> | <b>(8)</b> | <b>(3)</b> |
| <b>Totale proventi/(oneri) da partecipazioni</b> | <b>314</b>  | <b>290</b> | <b>24</b>  |

## 29. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un valore netto positivo di 3 milioni di euro e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria e aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare:

- a **proventi** per 14 milioni di euro, comprendono per 8 milioni di euro la definizione della transazione verso alcune società assicurative a fronte di rischi sul lavoro, e per 4 milioni di euro all'indennizzo per violazione di garanzie contrattuali legate all'acquisizione di EDF Energia Italia;
- a **oneri** per 11 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro riferiti prevalentemente all'attualizzazione di alcuni fondi rischi e 4 milioni di euro relativi alla chiusura di claim.

## 30. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito ammontano a 63 milioni di euro, e registrano una diminuzione di 38 milioni di euro rispetto al carico fiscale del 1° semestre 2008.

Sul carico fiscale complessivo al 30 giugno 2009 ha influito l'incremento di un punto percentuale dell'aliquota addizionale c.d. "Robin tax" a seguito della recente introduzione del disegno di legge n. 1441, approvato ma non ancora pubblicato, che ha inciso negativamente per 11 milioni di euro, di cui circa 9 milioni di euro riferiti alle imposte differite passive. Si ricorda che al 30 giugno 2008, a seguito dell'introduzione della Robin tax, l'adeguamento delle imposte anticipate e differite incise per 51 milioni di euro.

La seguente tabella illustra la composizione delle imposte, raffrontata con quella del 1° semestre 2008:

| (in milioni di euro)                 | 1° semestre 2009 | 1° semestre 2008 | Variazione  |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| Imposte correnti                     | 75               | 84               | (9)         |
| Imposte differite/(anticipate) nette | (12)             | 17               | (29)        |
| <b>Totale Edison Spa</b>             | <b>63</b>        | <b>101</b>       | <b>(38)</b> |

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 63 milioni di euro per IRES (di cui 2 milioni a seguito dell'incremento dell'addizionale), 12 milioni di euro per IRAP e proventi da adesione al consolidato fiscale per circa 1 milione di euro.

Il **tax rate** effettivo dell'esercizio è pari al 14%. La differenza rispetto all'aliquota nominale del 37,9% è essenzialmente dovuta agli effetti della *participation exemption* sui dividendi, in parte compensati dai già citati effetti derivanti dall'incremento della Robin tax.

La seguente tabella illustra la composizione e la movimentazione delle **imposte differite e anticipate** nel corso del periodo:

| (in milioni di euro)                                             | 31.12.2008 | Accantonamenti | Utilizzi     | Adeguamento nuove aliquote | 30.06.2009 |
|------------------------------------------------------------------|------------|----------------|--------------|----------------------------|------------|
| <b>Fondi imposte differite:</b>                                  |            |                |              |                            |            |
| Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali            | 351        | -              | (26)         | 9                          | 334        |
| Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)      | 28         | -              | -            | 1                          | 29         |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):  |            |                |              |                            |            |
| - di cui con effetti a Conto Economico                           | -          | -              | -            | -                          | -          |
| - di cui con effetti a Patrimonio Netto                          | -          | -              | -            | -                          | -          |
| Altre imposte differite                                          | 4          | -              | (4)          | -                          | -          |
|                                                                  | <b>383</b> | <b>-</b>       | <b>(30)</b>  | <b>10</b>                  | <b>363</b> |
| Compensazione                                                    | (142)      | (21)           | 116          | (1)                        | (48)       |
| <b>Fondo imposte differite al netto della compensazione</b>      | <b>241</b> | <b>(21)</b>    | <b>86</b>    | <b>9</b>                   | <b>315</b> |
| <b>Crediti per imposte anticipate:</b>                           |            |                |              |                            |            |
| Fondi rischi tassati                                             | 39         | 7              | (14)         | 1                          | 33         |
| Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):  |            |                |              |                            |            |
| - di cui con effetti a Conto Economico                           | 2          | -              | (1)          | -                          | 1          |
| - di cui con effetti a Patrimonio Netto                          | 100        | 13             | (100)        | -                          | 13         |
| Altre                                                            | 1          | 1              | (1)          | -                          | 1          |
|                                                                  | <b>142</b> | <b>21</b>      | <b>(116)</b> | <b>1</b>                   | <b>48</b>  |
| Compensazione                                                    | (142)      | (21)           | 116          | (1)                        | (48)       |
| <b>Crediti per imposte anticip. al netto della compensazione</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-</b>   |

### 31. Risultato da attività in dismissione

Il valore è pari a zero, mentre il 1° semestre 2008 registrava un provento netto pari a 12 milioni di euro relativo alla cessione dei rami d'azienda di 5 centrali termoelettriche in regime CIP 6/92 e delle società Termica Boffalora e Termica Celano (il "Disposal Group").

## ALTRE INFORMAZIONI

### Impegni e rischi potenziali

| (in milioni di euro)        | 30.06.2009   | 31.12.2008   | Variazione  |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Garanzie personali prestate | 1.264        | 1.274        | (10)        |
| Garanzie reali prestate     | 1.162        | 1.164        | (2)         |
| Altri impegni e rischi      | 578          | 604          | (26)        |
| <b>Totale Gruppo</b>        | <b>3.004</b> | <b>3.042</b> | <b>(38)</b> |

#### Garanzie personali prestate

Il valore pari a 1.264 milioni di euro, è determinato sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio.

Fra le garanzie personali prestate si evidenzia:

- per 376 milioni di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché di società controllate inerenti la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 50 milioni di euro, 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 il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla capogruppo nell'interesse proprio, di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

#### Garanzie reali prestate

Il valore pari a 1.162 milioni di euro, in diminuzione di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2008, rappresenta il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia. Comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (1.066 milioni di euro) costituite a favore di un pool di banche a fronte del finanziamento concesso e ulteriori garanzie reali che si riferiscono essenzialmente a privilegi connessi a finanziamenti erogati (65 milioni di euro).

#### Altri impegni e rischi

Il valore pari a 578 milioni di euro, comprende essenzialmente gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso, in Italia e all'estero.

I principali impegni e rischi non riflessi nei valori sopramenzionati sono evidenziati nel seguito:

- 1) nel **comparto idrocarburi**, e in particolare nei 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.

Nel corso dei precedenti esercizi si sono attivate le sopra menzionate clausole per sfruttare opportunità temporanee legate a prezzi spot; ciò ha determinato il riconoscimento alle controparti di taluni ammontari. Nel 2008 i profili di ritiro del gas, hanno assorbito gran parte degli anticipi riconosciuti alle controparti; si ricorda che l'aggiornamento dei profili di ritiro avviene con cadenza annuale in concomitanza della chiusura dell'esercizio.

I contratti già operativi riguardano le importazioni da Russia, Libia, Norvegia e Algeria (avvio fornitura contratto Sonatrach da ottobre 2008 per circa 2 miliardi mc/anno) per una fornitura complessiva a regime di 9,4 miliardi di mc/anno. In relazione all'importazione di gas naturale nei prossimi anni si segnalano inoltre i seguenti accordi:

- un contratto di fornitura da parte di RasGas (Qatar) il cui inizio delle consegne è legato alla entrata in esercizio del Terminal GNL di Isola di Porto Viro attualmente prevista per i prossimi mesi. I volumi di tale contratto saranno pari, a regime, a 6,4 miliardi di mc/anno di gas;
- accordo di importazione dall'Algeria sottoscritto con Sonatrach a novembre 2006 (*"Protocole d'accord"*) per l'approvvigionamento di 2 miliardi di mc/anno di gas naturale attraverso il nuovo gasdotto che verrà costruito da Galsi, gasdotto che collegherà l'Algeria alla Sardegna e alla Toscana e il cui progetto è attualmente in fase di sviluppo (accordo soggetto alla realizzazione della nuova infrastruttura).

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 2 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di circa 18 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

Riguardo al contratto relativo al Terminale GNL Adriatico Srl, gli accordi prevedono:

- per tutti i soci: l'obbligo di non trasferire la propria quota fino al decorrere di 36 mesi dall'inizio dell'esercizio del terminale, ma in ogni caso non oltre il 1° luglio 2011 (clausola di lock up);
- a favore di Edison: il diritto di acquistare la quota del 90%, oppure di vendere la propria quota del 10%, al verificarsi di alcuni eventi non riconducibili a responsabilità di Edison che possano impedire la realizzazione del terminale (clausola di put & call);
- a favore dei due soci di maggioranza: il diritto di acquistare la quota del 10% di proprietà di Edison nel caso in cui il contratto di fornitura di gas con RasGas venga risolto per causa imputabile a Edison (clausola di call);
- un prezzo, per la cessione delle quote in caso di esercizio delle opzioni di put e di call, determinato sulla base del valore della somma dei versamenti in conto capitale effettuati fino al momento dell'esercizio;
- l'impegno, da parte dei soci a dotare pro-quota la società delle adeguate risorse finanziarie per la costruzione del terminale. Si segnala inoltre che, ultimato il terminale di rigassificazione del Nord Adriatico, Edison, pur avendo il 10% dell'infrastruttura, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l'80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

2) Nel **comparto termoelettrico**, Edison ha concesso a Cartiere Burgo Spa una call option sul 51% delle azioni Gever da essa detenute, esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore in essere tra Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al valore del patrimonio netto contabile della società relativo alla quota azionaria detenuta da Edison Spa.

3) Nel **comparto idroelettrico**, in conseguenza della cessione del 51% di Dolomiti Edison Energy Srl a terzi, gli accordi stipulati con la contraente prevedono un'opzione call in favore di Edison, opzione esercitabile esclusivamente nel caso in cui entro il 31 marzo 2018 non vi sarà la proroga delle concessioni idroelettriche.

Inoltre, con riferimento al deficit di emissioni di CO<sub>2</sub> sono stati sottoscritti i seguenti contratti:

- Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA) - alcuni contratti - per l'acquisto di Certified Emission Reduction (CERs) in Cina, cioè di certificati di riduzione di emissioni di CO<sub>2</sub>. I contratti firmati si riferiscono a crediti generati da progetti Clean Development Mechanism (CDM) per un totale di circa 5 milioni di CERs nel periodo 2008-2012. I contratti prevedono un pagamento alla consegna dei CERs che sarà effettuata tra il 1° dicembre e il 1° marzo di ogni anno. I progetti si trovano a diversi stadi del processo di registrazione presso l'United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC);
- Management Agreement con EDF Trading (EDF Carbon Fund) per l'acquisto a prezzo fisso di

Certified Emission Reduction/Emission Reduction Unit (CER/ERU- certificati di emissione di CO<sub>2</sub>) con caratteristiche definite nelle Investment Guidelines. La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 30 milioni di euro nell'arco di 5 anni. Al 30 giugno 2009 sono stati consegnati 8.930 CER al costo di euro 91.979;

- In data 30 giugno 2008 Edison Spa ha sottoscritto con Natsource il proprio ingresso nel Natsource Carbon Asset Pool (NAT-CAP), fondo volto all'acquisto di crediti di riduzione delle emissioni di anidride carbonica da progetti CDM (Clean Development Mechanism)/JI (Joint Implementation). La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 20 milioni di euro nell'arco di 5 anni.

Nell'ambito degli accordi che legano i partecipanti al Patto di Sindacato di Blocco e Consultazione di RCS Mediagroup, nel caso in cui sia promossa un'offerta pubblica di acquisto, il Partecipante che si sia avvalso della facoltà di recesso, sarà obbligato a vendere le azioni sindacate agli altri partecipanti. Gli acquirenti hanno il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare le azioni in proporzione alla percentuale di azioni apportate al Patto.

Edison e Akarport hanno esteso al 30 giugno 2010 il Preliminary Agreement che stabilisce gli impegni delle parti in relazione ai servizi di handling del carbone e dei prodotti derivati di una nuova centrale in Grecia. Il Preliminary Agreement prevede tra l'altro che, nel caso in cui Edison termini l'accordo entro il 30 giugno 2010 dopo aver ottenuto la Power Generation Licence e l'Installation Licence, Edison dovrà indennizzare Akarport per un importo di 50 migliaia di euro. Nel caso in cui Edison entro il 30 giugno 2010, comunichi la propria decisione insindacabile di realizzare l'impianto e poi successivamente decidesse di non darvi seguito, in tal caso Edison sarà esposta al pagamento di una penale massima fino a 20 milioni di euro.

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nel corso del primo semestre 2009 Edison Spa e alcune sue controllate hanno intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato.

La seguente tabella evidenzia i valori:

| (in milioni di euro)                     | Verso società<br>del gruppo | Verso<br>controllante | Altre parti correlate |               |                             |            | Totale<br>parti<br>correlate | Totale<br>voce di<br>bilancio | %<br>Incidenza<br>sulle voci<br>di bilancio |
|------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|
|                                          |                             |                       | Gruppo<br>EdF         | Gruppo<br>A2A | Banca<br>Popolare<br>Milano | Mediobanca |                              |                               |                                             |
| Rapporti patrimoniali                    |                             |                       |                       |               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Crediti commerciali                      | 190                         | -                     | 3                     | -             | -                           | -          | 193                          | 821                           | 23,5%                                       |
| Crediti diversi                          | 61                          | -                     | 10                    | -             | -                           | -          | 71                           | 288                           | 24,7%                                       |
| Debiti verso fornitori                   | 285                         | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 285                          | 877                           | 32,5%                                       |
| Debiti diversi                           | 16                          | 23                    | -                     | -             | -                           | -          | 39                           | 331                           | 11,8%                                       |
| Attività finanziarie correnti            | 2.498                       | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 2.498                        | 2.532                         | 98,7%                                       |
| Debiti finanziari correnti               | 47                          | -                     | -                     | -             | 51                          | 11         | 109                          | 809                           | 13,5%                                       |
| Debiti e altre passività finanziarie     | -                           | -                     | -                     | -             | -                           | 98         | 98                           | 1.461                         | 6,7%                                        |
| Rapporti economici                       |                             |                       |                       |               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Ricavi di vendita                        | 719                         | -                     | 5                     | 5             | -                           | -          | 729                          | 2.699                         | 27,0%                                       |
| Altri ricavi e proventi                  | 5                           | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 5                            | 111                           | 4,5%                                        |
| Consumi di materie e servizi             | 17                          | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 17                           | 2.424                         | 0,7%                                        |
| Proventi finanziari                      | 38                          | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 38                           | 65                            | 58,5%                                       |
| Oneri finanziari                         | 2                           | -                     | -                     | -             | 1                           | 2          | 5                            | 78                            | 6,4%                                        |
| Proventi da partecipazione               | 323                         | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 323                          | 325                           | 99,4%                                       |
| Oneri da partecipazioni                  | 11                          | -                     | -                     | -             | -                           | -          | 11                           | 11                            | 100,0%                                      |
| Altri proventi non operativi             | -                           | -                     | 4                     | -             | -                           | -          | 4                            | 14                            | 28,6%                                       |
| Rapporti con effetti sui flussi di cassa |                             |                       |                       |               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Dividendi deliberati                     | -                           | 159                   | -                     | -             | -                           | -          | 159                          | 268                           | 59,3%                                       |
| Impegni e rischi potenziali              |                             |                       |                       |               |                             |            |                              |                               |                                             |
| Garanzie personali prestate              | -                           | -                     | -                     | -             | 15                          | -          | 15                           | 1.264                         | 1,2%                                        |

### A) Rapporti infragruppo

I rapporti di Edison Spa con imprese controllate, collegate e controllanti attengono prevalentemente a:

- rapporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas, certificati verdi, diritti di emissione CO<sub>2</sub>;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA").

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del pool IVA e del consolidato fiscale IRES per i quali valgono le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Più in particolare, per quanto attiene ai rapporti commerciali, segnaliamo che la capogruppo Edison Spa cede gas metano ed energia elettrica rispettivamente a Edison Trading Spa e a Edison Energia Spa in virtù di specifici contratti che consentono al venditore, tenuto conto dei ruoli specifici che dette socie-

tà svolgono all'interno del gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili. Inoltre si ricorda che, nell'ambito dei rapporti di conto corrente infragruppo, il tasso attivo è regolato al "Tasso di deposito", il tasso passivo è regolato al "Tasso di Rifinanziamento Marginale", entrambi determinati dalla Banca Centrale Europea.

**Consolidato IVA** - Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA") al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art. 73, terzo comma D.P.R. 633/72 e successive modifiche e Decreto Ministeriale 13.12.1979). In tale ambito vengono trasferite a Edison Spa, mensilmente o trimestralmente, le posizioni debitorie e creditorie nei confronti dell'Erario, consentendo alla stessa di compensare le posizioni e di corrispondere soltanto l'eventuale saldo a debito. La liquidazione IVA di gruppo relativa al mese di giugno 2009 presenta un saldo a credito verso l'Erario di circa 2 milioni di euro.

**Consolidato fiscale ai fini IRES** - Nel corso del mese di giugno 2009 si è proceduto al rinnovo dell'opzione per il consolidato fiscale da parte della controllante Transalpina di Energia Srl per il triennio 2009-2011. Entro lo stesso termine sono stati perfezionati gli accordi bilaterali, con previsioni comuni per tutte le società, al fine di regolare i rapporti derivanti dall'adesione al consolidato tra la controllante e le società del gruppo aderenti.

Si segnala che le società del Gruppo che operano nel settore della ricerca e coltivazione di idrocarburi e della produzione e commercializzazione dell'energia elettrica, sono soggette all'addizionale IRES del 6,5%, per cui ancorché partecipanti al consolidato fiscale IRES, devono liquidare tale addizionale in via autonoma. L'aliquota IRES è stata innalzata dal 5,5% al 6,5% a seguito dell'approvazione del Parlamento del disegno legge n. 1441, ma il provvedimento non è ancora stato pubblicato.

## B) Rapporti con altre parti correlate

Nel corso dell'esercizio Edison Spa ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato e qui riportati in sintesi.

### 1) Operazioni di natura commerciale

Come evidenziato nella tabella riepilogativa, si riferiscono essenzialmente a ricavi per vendite di gas metano, energia elettrica e vettoriamento, e a recuperi di costi di manutenzione.

### 2) Operazioni di natura finanziaria

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

- Banca Popolare di Milano ha concesso una linea di credito, a revoca, per un importo complessivo di 80 milioni di euro, regolata ai tassi di mercato, utilizzata al 30 giugno 2009 per finanziamenti a breve e scoperto di conto per circa 50 milioni di euro e per 15 milioni di euro per un credito di firma;
- Mediobanca ha concesso nel 2004 un finanziamento pari a 120 milioni di euro su fondi BEI parzialmente rimborsato secondo il piano di ammortamento. Al 30 giugno 2009 il debito residuo ammonta a circa 109 milioni di euro.

### 3) Altre operazioni

Con riferimento all'acquisizione da EDF International, avvenuta nel 2006, dell'intero capitale di EDF Energia Italia (successivamente fusa per incorporazione in Edison Energia) e all'attivazione negli anni successivi, da parte di Edison, di alcune richieste di indennizzo per violazione di garanzie contrattuali rilasciate dalla parte venditrice, nel mese di maggio le parti hanno raggiunto un accordo transattivo in base al quale EDF International ha riconosciuto a Edison 4 milioni di euro.

### **Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del primo semestre 2009 sono state:

- il finanziamento per 1.011 milioni di euro alla controllata Edison International Spa per far fronte all'esborso finalizzato all'acquisizione della concessione idrocarburi di Abu Qir, a nord di Alessandria di Egitto;
- l'acquisto, per 25 milioni di euro, dell'80% di AMG Gas Srl, società commerciale operante sul territorio di Palermo nella vendita di gas.

### **Transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 1° semestre 2009 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.



## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2009

Si rimanda a quanto commentato al corrispondente paragrafo riportato nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Milano, 24 luglio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*

Giuliano Zuccoli



## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Umberto Quadrino in qualità di "Amministratore Delegato" e Marco Andreasi in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Edison Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1° gennaio - 30 giugno 2009.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio semestrale abbreviato (bilancio consolidato semestrale abbreviato e bilancio semestrale abbreviato della capogruppo Edison Spa):

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 24 luglio 2009

*L'Amministratore Delegato*

Umberto Quadrino

*Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Marco Andreasi



PricewaterhouseCoopers SpA

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
EDISON SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche di EDISON SpA e controllate (GRUPPO EDISON) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di EDISON SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente.  
Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, da noi rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata e su

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



cui abbiamo emesso le nostre relazioni in data 20 febbraio 2009 e in data 30 luglio 2008, per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), e per le diverse modalità di rappresentazione dell'attività di trading di energia elettrica a saldi economici chiusi anziché aperti.

Le modalità di rideterminazione dei dati corrispondenti dell'esercizio precedente e del bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente nonché l'informativa presentata nelle note illustrative, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini dell'emissione della nostra relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del GRUPPO EDISON al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 luglio 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Giulio Grandi  
(Revisore contabile)

(2)



PricewaterhouseCoopers SpA

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
EDISON SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche di EDISON SpA al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori di EDISON SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio separato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio separato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio separato semestrale abbreviato.

Il bilancio semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio dell'esercizio precedente e al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente.

Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio dell'esercizio precedente e al bilancio semestrale abbreviato dell'anno precedente, da noi rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata e su cui abbiamo emesso le nostre relazioni in data 20 febbraio 2009 e in data 30 luglio 2008,

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007).

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato di EDISON SpA al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 luglio 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Grandi', is written over the printed name.

Giulio Grandi  
(Revisore contabile)

(2)

Il documento è disponibile anche  
sul sito Internet [www.edison.it](http://www.edison.it)

Coordinamento editoriale  
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico  
In Pagina, Saronno

Fotografie  
R. Cerisola

Stampa  
Studio Effe 71, Milano

Milano, settembre 2009

Questa pubblicazione è stata realizzata utilizzando carta ecologica, a basso impatto ambientale.









**Edison Spa**

Foro Buonaparte, 31  
20121 Milano

Capitale Soc. euro 5.291.700.671,00 i.v.  
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019  
Partita IVA 08263330014  
REA di Milano 1698754

**EDISON SPA**  
Foro Buonaparte 31  
20121 Milano  
T 02 6222.1  
[www.edison.it](http://www.edison.it)

