



RELAZIONI E BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003
BILANCIO DI ESERCIZIO

Indice

BILANCIO DI ESERCIZIO	201
Contenuto e forma del bilancio	203
Stato patrimoniale	204
Conto economico	208
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO	210
Principi e metodi contabili	211
Effetti in Edison Spa delle operazioni straordinarie di fusione	218
Note alle poste dello Stato patrimoniale - Attivo	221
Note alle poste dello Stato patrimoniale - Passivo	236
Conti d'ordine	245
Note alle poste del Conto economico	249
ALTRE INFORMAZIONI	265
Titoli quotati - raffronto tra valori di libro e valori di mercato a fine esercizio	269
Elenco delle partecipazioni (art. 2427 n. 5 Codice Civile)	270
Immobilizzazioni finanziarie - Titoli	308
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	308
ALLEGATI AL BILANCIO	317
Dati essenziali dei bilanci delle principali società controllate	318
Relazione della società di revisione	322

Contenuto e forma del bilancio

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 costituito da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa.

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

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

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

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

Date le sostanziali variazioni determinate dalle operazioni di riassetto societario che hanno riguardato nel complesso la fusione per incorporazione di ventitre società, di cui cinque direttamente nella Vostra società, il confronto delle poste di bilancio tra i due esercizi è scarsamente significativo.

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 Edison Spa

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B. Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	10.257.562	15.834.284
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	4.838.719	2.312.666
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	255.738.843	4.700.712
5) avviamento	2.615.484.123	2.367.302.246
6) immobilizzazioni in corso e acconti	9.351.512	4.025.731
7) altre	11.768.163	18.529
Totale	2.907.438.922	2.394.194.168
II. Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	207.033.808	128.186.855
2) impianti e macchinario	1.297.295.388	579.890.497
3) attrezzature industriali e commerciali	5.890.551	5.107.659
4) altri beni	2.787.224	1.631.128
5) immobilizzazioni in corso e acconti	238.260.096	35.739.558
Totale	1.751.267.067	750.555.697
III. Immobilizzazioni finanziarie:		
1) partecipazioni in:		
a) imprese controllate	2.247.747.042	4.446.036.326
b) imprese collegate	991.583.734	523.771.343
d) altre imprese	169.234.572	304.459.645
Totale partecipazioni	3.408.565.348	5.274.267.314
2) crediti		
a) imprese controllate	62.933.806	122.524.102
b) imprese collegate	3.830	35.003.806
d) altri	56.937.016	12.713.697
Totale crediti	119.874.652	170.241.605
3) altri titoli	1.923.239	1.923.239
4) azioni proprie	12	12
Totale	3.530.363.251	5.446.432.170
Totale immobilizzazioni (B)	8.189.069.240	8.591.182.035

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 Edison Spa (segue)

ATTIVO			31.12.2003	31.12.2002
C. Attivo circolante				
I. Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			10.863.649	1.239.573
4) prodotti finiti e merci			134.483.413	46.117.865
5) acconti			6.148.491	7.167.217
Totale			151.495.553	54.524.655
IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO				
II. Crediti:				
	31.12.2003	31.12.2002		
1) verso clienti	-	-	253.369.267	10.446.954
2) verso imprese controllate	-	-	795.024.066	155.382.603
3) verso imprese collegate	-	-	63.903.666	1.079.778
4) verso controllanti	-	-	32.804	-
5) verso altri	353.099.511	360.163.758	821.280.356	837.312.592
6) imposte prepagate	-	12.657.603	-	12.657.603
Totale crediti	353.099.511	372.821.361	1.933.610.159	1.016.879.530
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	400	-
4) altre partecipazioni	-	-	26.596.496	29.830.670
6) altri titoli	-	-	2.104.000	-
7) crediti:				
a) verso imprese controllate	-	-	406.748.531	1.198.999.642
b) verso imprese collegate	-	-	19.543.222	3.511.122
Totale crediti	-	-	426.291.753	1.202.510.764
Totale attività finanziarie	-	-	454.992.649	1.232.341.434
IV. Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			85.632.900	344.725.251
3) denaro e valori in cassa			13.370	-
Totale disponibilità liquide			85.646.270	344.725.251
Totale attivo circolante (C)			2.625.744.631	2.648.470.870
D. Ratei e risconti attivi				
- ratei e risconti			69.525.867	75.893.362
- disaggio su prestiti			3.276.813	963.446
Totale ratei e risconti attivi (D)			72.802.680	76.856.808
TOTALE ATTIVO			10.887.616.551	11.316.509.713

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 Edison Spa

PASSIVO			31.12.2003	31.12.2002
A. Patrimonio netto				
I. Capitale			4.212.079.261	2.094.832.730
II. Riserve da sovrapprezzo delle azioni			79.920.862	81.086.470
III. Riserve di rivalutazione			-	-
IV. Riserva legale			-	-
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio			-	-
VI. Riserve statutarie			-	-
VII. Altre riserve:				
- riserva per contributi pubblici			3.770.174	3.770.174
- riserva per investimenti programmati ex lege 488/92			15.993.000	-
- riserva per versamento soci in conto futuro aumento capitale			250.000	1.503.578.083
Totale altre riserve			20.013.174	1.507.348.257
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			(595.166.345)	(1.586)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio			144.321.442	(595.164.758)
Totale patrimonio netto (A)			3.861.168.394	3.088.101.113
B. Fondi per rischi e oneri				
2) per imposte			50.147.569	120.698.114
3) altri			1.019.106.140	948.889.398
Totale fondi per rischi e oneri (B)			1.069.253.709	1.069.587.512
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
			31.220.741	19.751.570
IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO				
	31.12.2003	31.12.2002		
D. Debiti				
1) obbligazioni	2.029.639.000	1.429.639.000	2.029.639.000	1.429.639.000
3) debiti verso banche	285.956.383	158.216.251	1.834.357.894	4.294.296.755
4) debiti verso altri finanziatori	4.473.386	-	6.253.659	7.427.400
5) acconti	-	-	15.802.115	15.616.340
6) debiti verso fornitori	-	-	304.895.604	50.681.890
8) debiti verso imprese controllate	-	-	1.351.845.566	955.372.973
9) debiti verso imprese collegate	-	-	1.365.395	561.230
10) debiti verso controllanti	-	-	2.824.505	151.615.497
11) debiti tributari	11.306.040	-	35.665.321	4.913.377
12) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-	8.180.341	4.680.585
13) altri debiti	100.000.000	-	238.276.982	138.792.235
Totale debiti (D)	2.431.374.809	1.587.855.651	5.829.106.382	7.053.597.281
E. Ratei e risconti passivi				
- ratei			76.161.427	84.890.824
- risconti			20.705.898	581.413
Totale ratei e risconti passivi (E)			96.867.325	85.472.237
TOTALE PASSIVO			7.026.448.157	8.228.408.600
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO			10.887.616.551	11.316.509.713

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 **Edison Spa** (segue)

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
1) garanzie personali prestate:		
fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:		
- imprese controllate	1.403.098.271	2.055.414.653
- imprese collegate	1.289.360.968	678.844.099
- imprese controllanti	-	1.481.929
- terzi	534.204.480	269.322.497
Totale	3.226.663.719	3.005.063.178
1) garanzie reali prestate:		
- per debiti e altre obbligazioni altrui	950.319.301	420.886.855
- per debiti iscritti in bilancio	107.161.032	7.920.030
Totale	1.057.480.333	428.806.885
3) impegni, rischi e altri conti d'ordine:		
- impegni per investimenti in corso	548.646.737	57.731.000
- operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	1.716.577.671	2.419.975.880
- operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	31.380.325	-
- operazioni sui mercati delle merci a termine	103.375.278	-
- impegni per l'acquisto di partecipazioni	165.400.000	-
- titoli in deposito presso terzi	477.894.813	500.118.585
- beni della società presso terzi	89.605.000	-
- compensazione di crediti IVA	11.071.117	-
- beni di terzi in leasing	17.741.504	22.825.924
- beni di terzi in deposito presso la società	12.343.842	5.369.466
- garanzie prestate da fornitori e clienti	109.576.141	-
- altri conti d'ordine	1.027.753	157.500
Totale	3.284.640.181	3.006.178.355
TOTALE CONTI D'ORDINE	7.568.784.233	6.440.048.418

Conto economico al 31 dicembre 2003 Edison Spa

	31.12.2003	31.12.2002
A. Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.827.645.444	242.060.517
2) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati	(14.149.407)	-
4) incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	6.752.240	1.505.971
5) altri ricavi e proventi:		
- contributi in conto esercizio	5.548.702	9.388
- vari	98.454.499	46.350.877
Totale altri ricavi e proventi	104.003.201	46.360.265
Totale valore della produzione (A)	2.924.251.478	289.926.753
B. Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.812.808.218	36.641.142
7) per servizi	436.643.375	120.937.070
8) per godimento beni di terzi	62.179.125	33.856.762
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	79.236.054	53.355.626
b) oneri sociali	23.362.435	14.126.701
c) trattamento di fine rapporto	5.568.217	3.684.618
d) trattamento di quiescenza e simili	-	1.490.976
e) altri costi	1.081.998	2.743.253
Totale costi del personale	109.248.704	75.401.174
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	208.376.085	126.121.547
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	204.957.800	89.935.895
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.516.807	14.217.735
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.654.397	4.066.077
Totale ammortamenti e svalutazioni	417.505.089	234.341.254
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.744.131	2.544.735
12) accantonamenti per rischi	15.509.277	-
14) oneri diversi di gestione	59.617.753	58.918.505
Totale costi della produzione (B)	2.916.255.672	562.640.642
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	7.995.806	(272.713.889)

Conto economico al 31 dicembre 2003 Edison Spa (segue)

	31.12.2003	31.12.2002
C. Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazione:		
a) da imprese controllate	944.831.439	899.044.788
b) da imprese collegate	13.057.366	2.435.264
c) altri	8.532.037	5.208.901
Totale	966.420.842	906.688.953
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
1) da imprese controllate	1.907.128	4.829.413
2) da imprese collegate	9.576.597	6.303.493
4) altri	30.766	1.188.497
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	123.717	45.211
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	53.505.003	55.355.964
- da imprese collegate	166.196	85.379
- da controllanti	2	3.109.496
- altri	128.009.987	86.358.574
Totale	193.319.396	157.276.027
17) interessi e altri oneri finanziari:		
a) da imprese controllate	39.188.142	34.346.048
b) da collegate	5.241	2.525
c) da controllanti	5.579.645	3.128.903
d) altri	440.530.642	570.184.334
Totale	485.303.670	607.661.810
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17) (C)	674.436.568	456.303.170
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	419.311.602	317.123.234
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	29.810.966	18.848.952
Totale	449.122.568	335.972.186
Totale delle rettifiche (18-19) (D)	(449.122.568)	(335.972.186)
E. Proventi e oneri straordinari		
20) proventi:		
- plusvalenze da alienazioni	2.753.028	515.728.416
- altri	579.137.542	44.908.754
Totale	581.890.570	560.637.170
21) oneri:		
- minusvalenze da alienazioni	104.675.607	57.436.984
- imposte relative a esercizi precedenti	39.096.185	126.472
- altri	425.484.553	932.073.838
Totale	569.256.345	989.637.294
Totale delle partite straordinarie (20-21) (E)	12.634.225	(429.000.124)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)	245.944.031	(581.383.030)
22) imposte sul reddito dell'esercizio	101.622.589	13.781.729
UTILE DELL'ESERCIZIO	144.321.442	(595.164.758)

Principi e metodi contabili

I criteri di valutazione adottati sono conformi alla normativa vigente, interpretata dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri; i criteri di valutazione adottati sono coerenti con quelli elaborati dallo International Accounting Standards Board (I.A.S.B.). I criteri di valutazione applicati sono invariati rispetto allo scorso esercizio. Al fine di conseguire dei vantaggi di natura fiscale la Vostra società ha in alcuni casi derogato ai criteri di valutazione civili. Tali situazioni, ove esistenti, sono esplicitate nel commento delle poste cui si riferiscono e nei commenti di nota integrativa, quantificando gli effetti che determinano sia sul risultato d'esercizio sia sul patrimonio netto.

Di seguito si riportano i criteri di valutazione adottati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori e dell'eventuale disavanzo da fusione allocato. Il costo, per quelle pervenute a seguito di conferimento d'azienda, è rappresentato dal valore attestato da perizia redatta ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate a quote costanti in funzione della residua vita utile. Se si verifica una perdita durevole di valore le immobilizzazioni sono svalutate fino a concorrenza del valore recuperabile. Il valore recuperabile è il maggior valore tra il valore realizzabile dall'alienazione e quello effettivo d'uso delle immobilizzazioni stesse. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione si procede al ripristino del costo.

In particolare:

- i costi di impianto e di ampliamento capitalizzati in esercizi precedenti sono ammortizzati entro un periodo non superiore ai cinque anni. Tali costi non sono più capitalizzabili e sono iscritti nel conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti;
- i costi per la ricerca di idrocarburi sono capitalizzati e ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti. La voce accoglie i costi relativi all'acquisizione dei permessi di ricerca, alle prospezioni delle aree, ai sondaggi esplorativi e ai rilievi geologici e geofisici. Per prospezione s'intende la ricognizione e valutazione dettagliata effettuata su vaste superfici e destinata a raccogliere le indicazioni necessarie per localizzare i progetti esplorativi. Per sondaggio esplorativo s'intende la ricognizione dettagliata di una determinata superficie allo scopo di accertare la presenza di idrocarburi economicamente coltivabili. Nell'attività rientra anche l'estrazione di idrocarburi in quantità sufficienti per svolgere le sperimentazioni preliminari finalizzate a stabilire le modalità tecniche e le condizioni di coltivazione;
- i diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dalla legge o dal contratto. Nel caso non fosse determina-

bile il periodo di utilizzo la durata è stabilita convenzionalmente in cinque esercizi;

- le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal relativo contratto di acquisto. Nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo la durata è stabilita convenzionalmente in cinque esercizi;
- le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto o per il reperimento dei relativi giacimenti. L'ammortamento è determinato secondo il metodo dell'unità di prodotto, cioè rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio, tenuto conto delle variazioni significative delle riserve che fossero intervenute nell'esercizio stesso. Inoltre, annualmente, si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggior valore tra il valore recuperabile determinato attualizzando i flussi futuri di cassa stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato. Al fine di conseguire dei vantaggi di natura fiscale è possibile derogare ai criteri di ammortamento illustrati stanziando gli ammortamenti in base alla normativa tributaria;
- l'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto, è ammortizzato in un periodo non superiore ai venti anni o, se non determinabile, in un periodo non superiore ai 5 esercizi. Annualmente, applicando la metodologia dello I.A.S. 36, si verifica che il valore di bilancio delle unità elementari che generano flussi di cassa autonomi, cui l'avviamento è ragionevolmente allocabile, non superi il valore recuperabile stimato in base ai piani aziendali.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione comprensivo dei costi di diretta imputazione, degli oneri accessori, dei costi indiretti inerenti la produzione interna, nonché gli oneri relativi al finanziamento della fabbricazione interna o presso terzi sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dell'entrata in esercizio degli impianti. Per le immobilizzazioni pervenute a seguito di conferimenti d'azienda il costo è rappresentato dal valore attestato da perizia redatta ai sensi dell'articolo 2343 del codice civile. Il costo storico iscritto in bilancio include inoltre l'eventuale disavanzo da fusione allocato a tali cespiti.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria e, in ogni caso, non eccede il valore di mercato. I saldi attivi risultanti dalle rivalutazioni monetarie sono accreditati nel patrimonio netto alla voce "Riserve di rivalutazione".

Le spese di manutenzione ordinaria aventi efficacia conservativa sono imputate integralmente al Conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute. Quelle di natura incrementativa, in quanto volte al prolungamento della vita utile del bene o al suo adeguamento tecnologico, sono attribuite al cespite cui si riferiscono.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio. Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche sono determinate con riferimento al criterio economico-tecnico e so-

no calcolate a quote costanti sulla base della stima della vita utile dei cespiti, periodicamente verificata per tenere conto del degrado tecnico-economico degli stessi. Le immobilizzazioni tecniche pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto, metodo già utilizzato per determinare l'ammortamento delle relative concessioni per la coltivazione di idrocarburi. L'aliquota di ammortamento è individuata rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità di riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio. L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto e la vita utile stimata degli stessi beni.

Per i beni mobili strumentali, gli ammortamenti sono determinati mediante l'utilizzo dei coefficienti fissati con appositi decreti dal Ministero delle Finanze, ridotti del 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Al fine di conseguire dei vantaggi di natura fiscale possono inoltre essere stanziati ammortamenti determinati in base alla normativa tributaria i cui effetti, sia sul risultato d'esercizio sia sul patrimonio netto, sono dettagliati nel contesto della Nota integrativa.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

(Aliquote in percentuale)	da %	a %
Fabbricati industriali	1,38	4,00
Beni gratuitamente devolvibili	1,89	20,00
Metanodotti	2,5	6,00
Altri impianti elettrici	2,00	9,00
Altri impianti e macchinari	0,50	15,50
Attrezzature	5,00	35,00
Altri beni	6,00	30,00

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

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate, collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto, determinato con il metodo LIFO a scatti annuale, comprensivo degli oneri accessori, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. Tale minor valore non è mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata. Le rettifiche di valore trovano il loro limite inferiore nel patrimonio netto delle società partecipate o, per quelle oggetto di trattativa per l'eventuale cessione, nel loro presumibile valore di realizzo. Normalmente il valore di carico delle singole partecipazioni in imprese controllate e collegate non eccede il valore corrispondente al pro-quota del patrimonio netto determinato tenendo conto dei maggiori/minori valori attribuibili ai beni delle società partecipate e dell'avviamento rispetto ai valori di iscrizione nei bilanci delle stesse; qua-

lora la società sia capogruppo e predisponga il bilancio consolidato, la valutazione è fatta con riferimento al pro-quota del patrimonio netto consolidato del gruppo. Il costo storico comprende il prezzo pagato per l'acquisto iniziale e per quelli successivi, le sottoscrizioni di aumenti di capitale, il disavanzo da fusione eventualmente allocato nonché le diminuzioni del valore di carico dovute a vendite o a riduzioni del capitale sociale a seguito di delibere assembleari per rimborso. Il costo è rivalutato solo in applicazione di eventuali leggi di rivalutazione monetaria e, in ogni caso, non eccede il valore di mercato. I saldi attivi risultanti dalle rivalutazioni sono accreditati nel patrimonio netto alla voce "Riserve di rivalutazione". Le riduzioni del capitale sociale a seguito di copertura di perdite e le relative ricostituzioni, fino a concorrenza del capitale sociale precedente, non costituiscono variazioni del costo storico.

Le partecipazioni il cui patrimonio netto alla data di chiusura dell'esercizio sia negativo, qualora Edison ritenga di doversi assumere l'onere della ricapitalizzazione, sono iscritte ad un importo pari al valore del patrimonio netto negativo di competenza mediante l'appostazione di un fondo rischi ed oneri.

Se la partecipata predisponga il proprio bilancio in una valuta estera, la valutazione è fatta con riferimento alla valuta di bilancio della società partecipata. L'eventuale perdita di valore è convertita in euro utilizzando il tasso di cambio storico di formazione del costo della partecipata stessa. Il tasso di cambio storico di formazione del costo è modificabile solo qualora si verifichi una variazione del tasso di cambio tale da comportare una perdita durevole di valore. In tal caso il nuovo tasso di cambio sostituisce i tassi di cambio storici e il valore di carico della partecipazione viene conseguentemente svalutato.

Le azioni proprie e i titoli sono iscritti al costo d'acquisto determinato con il metodo LIFO a scatti annuale, ridotto in caso di perdita durevole di valore.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I crediti commerciali ceduti pro-soluto nell'ambito del programma di cartolarizzazione sono eliminati dallo stato patrimoniale; nei crediti verso altri dell'attivo circolante è iscritto il corrispettivo differito. I debiti sono iscritti al valore nominale. I debiti per imposte correnti sono determinati applicando le aliquote in vigore alla data di bilancio a una realistica stima del reddito imponibile. Se le imposte da corrispondere fossero inferiori ai crediti d'imposta, agli acconti versati e alle ritenute subite, la differenza rappresenta un credito che è iscritto nell'attivo circolante. I crediti e i debiti in valuta estera sono allineati ai cambi di fine esercizio; gli utili o le perdite rispetto ai valori di carico originari sono accreditati o addebitati al Conto economico; se però dalla valutazione dei crediti e dei debiti a lungo termine, esclusa la quota corrente, risultano degli utili questi sono differiti mediante l'iscrizione in un fondo utili differiti su cambi. In presenza di contratti di copertura su rischi di fluttuazione dei cambi, gli utili o le perdite sono rilevati a Conto economico secondo una distribuzione temporale coerente con quella delle attività e passività coperte.

Operazioni di cartolarizzazione

Nel secondo semestre del 2003 Edison Spa ha realizzato un programma di cartolarizzazione ai sensi della Legge n. 130/99 riguardante la cessione pro-soluto di un portafoglio di crediti commerciali a una società denominata Edison Treasury Services Srl (ETS), non appartenente al Gruppo. ETS, per l'acquisto di tali crediti, si finanzia attraverso l'emissione di titoli "asset backed" a ricorso limitato, garantiti dal citato portafoglio di crediti, sottoscritti tramite collocamento privato da investitori istituzionali. Il corrispettivo è incassato prevalentemente a pronti e la residua parte (corrispettivo differito) su base mensile, dopo l'effettivo incasso dei crediti dedotte le spese di gestione e gli interessi. Il rischio a carico di Edison è limitato al valore del corrispettivo differito che è iscritto tra i crediti verso altri dell'attivo circolante. Edison Spa svolge l'attività operativa di incasso e recupero dei crediti scaduti, mantenendo anche la responsabilità del monitoraggio. In base all'andamento degli incassi (performance dei crediti) di ciascun portafoglio si determina l'entità, in termini percentuali, del corrispettivo differito per la cessione successiva. Alla data di bilancio in base alla performance dei crediti ceduti si valuta la recuperabilità del corrispettivo differito stanziando, se del caso, l'eventuale svalutazione crediti. I costi di finanziamento e le spese di gestione sono iscritti per competenza tra gli interessi e altri oneri finanziari.

Rimanenze

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Conti d'ordine

Vi si iscrivono le garanzie personali prestate direttamente o indirettamente, distinte tra fidejussioni, avalli e altre garanzie personali iscritte per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno nonché le garanzie reali iscritte per un ammontare pari al valore di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia.

Fra gli impegni, rischi e altri conti d'ordine sono iscritti gli impegni per contratti derivati (acquisti di valuta a termine, swap, future, ecc.) che comportano lo scambio a termine di capitali o di altre attività o del loro differenziale, iscritti al prezzo di regolamento dei contratti; gli impegni per contratti derivati diversi dai precedenti (interest rate swap, ecc.) sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento. I contratti derivati sono effettuati in base alla politica di copertura dei rischi e non hanno finalità speculative. I contratti sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrattuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura, le sole perdite derivanti dalla valutazione sono iscritte a conto economico; in questo caso gli utili sono iscritti solo con riferimento a operazioni sui tassi di cambio e su merci scadenti entro dodici mesi.

Ricavi, proventi, costi, oneri, dividendi e contributi

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

tualmente spettante secondo la legislazione fiscale italiana o istituti similari riconosciuti da stati esteri è iscritto nell'esercizio d'incasso dei dividendi. I contributi in conto capitale, cioè le somme erogate dallo Stato o da altri enti pubblici a norma di legge sono iscritti in bilancio al momento dell'incasso o, se precedente, all'atto del ricevimento della formale delibera di erogazione; a fine esercizio sono riscontati e accreditati al Conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività cui si riferiscono.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, applicando la normativa fiscale vigente e sono esposte al netto dei crediti d'imposta limitati sui dividendi, il cosiddetto "basket B". Il relativo debito è iscritto nella linea di bilancio Debiti tributari. Le imposte differite sono determinate sulle differenze esistenti tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti. Concorrono a formare la fiscalità differita anche quelle poste che pur non iscritte nello Stato patrimoniale possono produrre degli effetti fiscali differiti quali le perdite fiscali di esercizi precedenti fiscalmente riportabili a nuovo, le spese di manutenzione eccedenti i limiti ammessi e deducibili in futuri esercizi, ecc. Le imposte differite sono determinate applicando le aliquote in vigore nell'esercizio in cui si originano le differenze temporanee; negli esercizi successivi tale stanziamento è aggiornato per tenere conto di eventuali modifiche dell'aliquota in uso alla fine di ogni esercizio. Le imposte differite attive sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite attive la cui recuperabilità non è certa sono svalutate. In ossequio al principio della prudenza nella valutazione delle imposte differite attive si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione che evidenziano la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite passive sono iscritte solo quando relative a differenze temporanee imponibili che danno luogo a un effettivo debito d'imposta. Le imposte differite attive e passive sono compensate solo se si ha un diritto fiscalmente riconosciuto di effettuare tale compensazione. Il valore risultante è iscritto alla voce Fondi per imposte se è un debito o in un'apposita voce dell'attivo circolante "Crediti per imposte differite", se è un credito.

Effetti in Edison Spa delle operazioni straordinarie di fusione

L'esercizio 2003 è stato interessato dalla realizzazione di importanti operazioni di riassetto societario che hanno profondamente modificato, ancor più delle fusioni intervenute nel corso dell'esercizio 2002, l'assetto industriale della capogruppo Edison Spa.

In particolar modo con l'incorporazione di Edison Termoelettrica Spa ed Edison Gas Spa, rispettivamente sub holding del comparto termoelettrico e di quello degli idrocarburi, avvenute con decorrenza giuridica dal 1° dicembre 2003 e con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio dello scorso esercizio, a cui si aggiungono altre 19 società controllate che nel corso dell'esercizio sono state incorporate in Edison Termoelettrica Spa ovvero in Edison Spa, la società ha sostanzialmente ridotto la sua connotazione di holding industriale per assumere in modo prevalente quello di capogruppo operativa che possiede in via diretta:

- 46 concessioni minerarie per lo sfruttamento di idrocarburi;
- 12 centrali termoelettriche;
- 31 centrali idroelettriche.

Per effetto di ciò è variato in modo rilevante anche la struttura del Conto economico ed ora il fatturato ha un valore prossimo ai 3 miliardi euro. Per tale ragione i raffronti di natura patrimoniale ed economica riferiti all'esercizio precedente risultano di scarsa significatività.

Per meglio comprendere in termini patrimoniali i profondi mutamenti intervenuti nel 2003, e per fornire quindi una visione complessiva delle operazioni realizzate, nel seguito viene riportato un prospetto che evidenzia, in via sintetica, gli effetti patrimoniali delle incorporazione in Edison Spa di Edison Termoelettrica Spa, Edison Gas Spa, Montecatini Spa, Termica Narni Srl ed Espec Spa.

Avanzo di fusione ed allocazione del disavanzo da fusione

A seguito dell'incorporazione in Edison Spa delle società summenzionate, è emerso un avanzo di fusione di 14.752 migliaia di euro, originato da Montecatini Spa ed Espec Spa unitamente ad un disavanzo di fusione di complessivi 1.469.071 migliaia di euro che è stato interamente allocato, con il conforto di perizie valutative di esperti indipendenti, in parte ai beni di primo grado, primariamente alle centrali termoelettriche (485.930 migliaia di euro) ed alle concessioni ed impianti idrocarburi (132.634 migliaia di euro) ed in subordine, per la parte residua alle partecipazioni (467.348 migliaia di euro). In particolar modo per la quota di disavanzo allocato ai beni materiali ed alle concessioni di idrocarburi, si è tenuto conto degli effetti di fiscalità latente relativi alla non deducibilità sotto il profilo fiscale del disavanzo di fusione e pertanto si è provveduto a riclassificare quota parte di tale valore nella voce Avviamento, ancorché la quota riclassificata continui implicitamente ad essere connessa ai beni stessi.

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

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

(valori al 1° gennaio 2003)

B.I) Immobilizzazioni immateriali	
B.I.4) concessione per la ricerca di idrocarburi	125.296
B.I.5) avviamento	383.159
	508.455
B.II) Immobilizzazioni materiali	
B.II.1) terreni e fabbricati	1.249
B.II.2) impianti e macchinari	492.019
	493.268
B.III) Immobilizzazioni finanziarie	
B.III.1a) partecipazioni in imprese controllate	467.348
	1.469.071
A) Patrimonio netto	
B.VII) altre riserve - avanzo di fusione	14.752

In particolare si segnala che la quota di disavanzo di fusione allocato alle partecipazioni in dismissione, a seguito della vendita delle stesse è stato imputato alla voce Oneri straordinari a rettifica del valore delle plusvalenze realizzate.

La posta avviamento viene invece ammortizzata in 20 anni, periodo che si ritiene congruo, tenuto conto sia della durata tecnica residua dei beni e del periodo di sfruttamento delle concessioni direttamente ed indirettamente detenute, sia del contesto di mercato in cui l'azienda opera.

Effetti in Edison Spa delle operazioni straordinarie di fusione

Stato patrimoniale Proforma al 1° gennaio 2003

	Edison Spa	Edison Termo Spa (*)	Edison Gas Spa	Termica Nami Srl	Montecatini Spa	Espec Spa	Aggregato	Elisioni	Riclassifiche per alloc.ne goodwill	Totale
ATTIVO (in milioni di euro)										
A. Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Immobilizzazioni:										
I - Immobilizzazioni immateriali	2.394	10	182	3	-	-	2.589	1.469	(960)	3.098
II - Immobilizzazioni materiali	751	336	193	-	5	-	1.285	-	493	1.778
III - Immobilizzazioni finanziarie	5.446	104	273	-	4	42	5.869	(2.622)	467	3.714
Totale immobilizzazioni (B)	8.591	450	648	3	9	42	9.743	(1.153)	-	8.590
C. Attivo circolante										
I - Rimanenze	55	5	112	-	-	-	172	-	-	172
II - Crediti	1.017	184	325	7	23	2	1.558	(1.163)	-	395
III - Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)	1.232	5	-	1	796	4	2.038	-	-	2.038
IV - Disponibilità liquide	344	-	-	1	4	-	349	-	-	349
Totale attivo circolante (C)	2.648	194	437	9	823	6	4.117	(1.163)	-	2.954
D. Ratei e risconti attivi	78	3	9	2	2		94	-	-	94
TOTALE ATTIVO	11.317	647	1.094	14	834	48	13.954	(2.316)	-	11.638
	Edison Spa	Edison Termo Spa (*)	Edison Gas Spa	Termica Nami Srl	Montecatini Spa	Espec Spa	Aggregato	Elisioni	Riclassifiche per alloc.ne goodwill	Totale
PASSIVO (in milioni di euro)										
A. Patrimonio netto										
I - Capitale	2.095	141	451	7	119	38	2.851	(756)	-	2.095
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	81	-	-	-	-	-	81	-	-	81
III - Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV - Riserva legale	-	26	19	2	23	4	74	(74)	-	-
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII - Altre Riserve	1.507	13	87	-	-	-	1.607	(85)	-	1.522
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(595)	82	61	-	231	6	(215)	(380)	-	(595)
IX - Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	-	142	-	142
Totale patrimonio netto (A)	3.088	262	618	9	373	48	4.398	(1.153)	-	3.245
B. Fondi per rischi e oneri	1.070	8	94		444		1.616	-	-	1.616
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	20	5	5	-	-	-	30	-	-	30
D. Debiti	7.054	371	366	5	17	-	7.813	(1.163)	-	6.650
E. Ratei e risconti passivi	85	1	11	-	-	-	97	-	-	97
TOTALE PASSIVO	11.317	647	1.094	14	834	48	13.954	(2.316)	-	11.638

(*) In Edison Termoelettrica Spa sono comprese le società fuse per incorporazione: Società Elettrica Altomonte Srl, Società Elettrica Ferrandina Srl, Società Elettrica Gricignano Srl, Società Elettrica Laino Borgo Srl, Società Elettrica Lamezia Terme Srl, Società Elettrica Vibo Valentia Srl, Sitel Spa, Termica Settimo Srl, Termica Sicil Termica Lucchese Srl, Termica Sesto S. Giovanni Srl, Termica Settimo Torinese Srl, Sulcis energia Srl, Società Elettrica Simeri Crichi Srl e Kt Srl in liquidazione.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

B. Immobilizzazioni

Il valore delle immobilizzazioni, complessivamente pari a 8.189.069 migliaia di euro, registra rispetto al 31 dicembre 2002 un decremento netto di 402.113 migliaia di euro ascrivibile all'operazione di riassetto societario perfezionata nel dicembre scorso e commentata in precedenza.

Nella sostanza tale operazione ha comportato un cambiamento strutturale nella composizione delle immobilizzazioni, in quanto ad una riduzione del valore delle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni incorporate, Edison ha assunto in via diretta la gestione delle centrali termoelettriche e delle concessioni di idrocarburi.

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

Immobilizzazioni	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
B.I) Immobilizzazioni immateriali	2.907.439	2.394.194	513.245
B.II) Immobilizzazioni materiali	1.751.267	750.556	1.000.711
B.III) Immobilizzazioni finanziarie	3.530.363	5.446.432	(1.916.069)
	8.189.069	8.591.182	(402.113)

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

B.I) Immobilizzazioni immateriali

Figurano in bilancio per 2.907.439 migliaia di euro e includono prevalentemente:

- per 2.615.484 migliaia di euro, il disavanzo da fusione non allocato ai beni ed iscritto alla voce Avviamento, di cui 2.242.707 migliaia di euro, relativo all'incorporazione della Edison Spa in Italennergia Spa e per 372.777 migliaia di euro relativo all'incorporazione effettuata nell'esercizio;
- per 255.739 migliaia di euro, il valore dei n. 46 titoli minerari per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi rivenienti dall'incorporazione di Edison Gas, valore già comprensivo del disavanzo da fusione allocato nell'esercizio per 125.296 migliaia di euro.

In particolar modo l'avviamento, ammortizzato in un arco temporale di 20 anni dal 1° gennaio 2002 è già al netto della relativa quota di ammortamento di 146.759 migliaia di euro.

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

	B.I.1) Costi di impianto e di ampliament.	B.I.2) Costi ricerca svil. e di pubblicità	B.I.4) Concess., licenze, brev., marchi e diritti sim.	B.I.5) Avviamento	B.I.6) Immob. in corso	B.I.7) Altre	Totale
Valori al 31.12.2002 (a)	15.834	2.313	4.701	2.367.302	4.026	18	2.394.194
Variazioni del 2003:							
- apporti da fusione	24	601	165.968	1.481.058	445	16.007	1.664.103
- allocazione disavanzo alle immobilizz. finanziarie	-	-	-	(467.348)	-	-	(467.348)
- allocazione disavanzo alle immobilizz. materiali	-	-	-	(493.268)	-	-	(493.268)
- allocazione disavanzo alle immobilizz. immateriali	-	-	125.296	(125.296)	-	-	-
- acquisizioni	-	7.338	2.027	-	8.075	56	17.496
- alienazioni	-	-	-	-	-	(12)	(12)
- svalutazioni	-	-	(275)	(205)	-	-	(480)
- ammortamenti	(5.600)	(6.523)	(44.872)	(146.759)	-	(4.622)	(208.376)
- altri movimenti	-	1.110	2.894	-	(3.195)	321	1.130
Totale variazioni (b)	(5.576)	2.526	251.038	248.182	5.325	11.750	513.245
Valori al 31.12.2003 (a)+(b)	10.258	4.839	255.739	2.615.484	9.351	11.768	2.907.439
Di cui:							
costo storico	69.564	291.551	637.529	2.882.417	9.351	39.906	3.930.318
svalutazione (-)	(90)	(27.273)	(74.884)	(205)	-	(1.454)	(103.906)
ammortamento (-)	(59.216)	(259.439)	(306.906)	(266.728)	-	(26.684)	(918.973)
Valore netto	10.258	4.839	255.739	2.615.484	9.351	11.768	2.907.439

L'apporto da fusione relativo al periodo in commento è esposto alla voce Avviamento il cui ammontare complessivo di 1.481.058 migliaia di euro, riguarda:

- per 11.987 migliaia di euro, il valore all'avviamento già iscritto nella ex Edison Gas Spa a seguito di società incorporate nel passato;
- per 1.469.071 migliaia di euro, il disavanzo generato dalla incorporazione di Edison Gas Spa (596.390 migliaia di euro), Edison Termoelettrica Spa (872.096 migliaia di euro) e Termica Narni Srl (585 migliaia di euro).

Tale disavanzo, come indicato in precedenza, si è ridotto a 383.159 migliaia di euro in quanto portato ad incremento del valore delle centrali termoelettriche (485.930 migliaia di euro) dei giacimenti minerari di idrocarburi (132.634 migliaia di euro) e delle partecipazioni (467.348 migliaia di euro).

Le acquisizioni del periodo, complessivamente 17.496 migliaia di euro, attengono:

- per 4.497 migliaia di euro, ai costi di ricerca di nuovi giacimenti di idrocarburi ubicati sia in Italia che all'estero. Tali costi, come previsto dai principi contabili di gruppo, sono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti;
- per 8.667 migliaia di euro, principalmente a costi sostenuti per software applicativi.

B.II) Immobilizzazioni materiali

Figurano in bilancio per 1.751.267 migliaia di euro a seguito delle seguenti variazioni intervenute nell'esercizio:

	B.II.1) Terreni e fabbricati	B.II.2) Impianti e macchinari	B.II.3) Attrezzature industriali e commerciali	B.II.4) Altri beni	B.II.5) Immob. in corso e acconti	Totale
Valori al 31.12.2002 (a)	128.187	579.891	5.108	1.631	35.739	750.556
Variazioni del 2003:						
- apporti da fusione	76.407	380.393	1.062	972	75.295	534.129
- allocazione disavanzo	1.249	492.015	4	-	-	493.268
- acquisizioni	3.114	16.065	326	267	131.411	151.183
- alienazioni	(165)	(6.340)	(6)	(3)	-	(6.514)
- svalutazioni	-	(2.037)	-	-	-	(2.037)
- ammortamenti	(7.277)	(195.566)	(1.317)	(798)	-	(204.958)
- altri movimenti	5.519	32.874	714	718	(4.185)	35.640
Totale variazioni (b)	78.847	717.404	783	1.156	202.521	1.000.711
Valori al 31.12.2003 (a)+(b)	207.034	1.297.295	5.891	2.787	238.260	1.751.267
Di cui:						
costo storico	283.361	2.967.426	26.101	14.006	240.529	3.531.423
svalutazione (-)	(4.659)	(78.594)	(33)	(109)	(2.269)	(85.664)
ammortamento (-)	(71.668)	(1.591.537)	(20.177)	(11.110)	-	(1.694.492)
Valore netto	207.034	1.297.295	5.891	2.787	238.260	1.751.267

Nel valore complessivo è incluso per 937.643 migliaia di euro il disavanzo di fusione allocato ad incremento dei beni, di cui 493.268 relativi alle operazioni di riassetto intercorse nel 2003, unitamente a 444.375 migliaia di euro riferiti ai beni idroelettrici sui quali venne allocato nello scorso esercizio.

Negli **apporti da fusione**, complessivamente 534.129 migliaia di euro, sono compresi:

- per 266.077 migliaia di euro, 11 centrali termoelettriche oltre ad impianti e sottostazioni di trasmissione;
- per 76.407 migliaia di euro, i fabbricati pertinenti gli impianti industriali, di cui per 69.075 migliaia di euro riferiti agli impianti termoelettrici;
- per 189.611 migliaia di euro, gli impianti per lo sfruttamento dei giacimenti di idrocarburi.

Le **acquisizioni del periodo**, in valore 151.183 migliaia di euro, riguardano i seguenti investimenti:

- in ambito termoelettrico ammontano a 113.972 migliaia di euro e si riferiscono prevalentemente all'avvio del cantiere di Candela per la realizzazione di una centrale da 400 MW (4.622 migliaia di euro), al proseguimento delle attività per la realizzazione dell'impianto da 800 MW di Altomonte (83.457 migliaia di euro), alla realizzazione di una centrale cogenerativa a ciclo combinato da 55 MW a Sesto San Giovanni (9.390 migliaia di euro) ed al repowering di Marghera (1.524 migliaia di euro);
- in ambito idroelettrico ammontano a 15.788 migliaia di euro e si riferiscono prevalentemente alle centrali di Semenza, Marleno e Sonico e al progetto DMV per gli impianti di Taio e Mezzacorona;

- in ambito idrocarburi ammontano a circa 17.899 migliaia di euro e si riferiscono alla costruzione dei campi di Panda 1, Regina 6-7 e Clara W-Redrilling Pozzo 5 (12.271 migliaia di euro) e allo sviluppo dei Campi Rospo Mare, Naide e Candela (4.304 migliaia di euro).

Le alienazioni del periodo, di 6.514 migliaia di euro, riguardano principalmente la vendita alla controllata Edison Rete Spa di alcune linee elettriche ricomprese nel perimetro di Rete di Trasmissione Nazionale gestito dal Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (GRTN). La plusvalenza realizzata ammonta a 8.416 migliaia di euro.

A completamento segnaliamo che:

- le svalutazioni del periodo, 2.037 migliaia di euro, si riferiscono a impianti pilota ritenuti privi di sviluppi operativi;
- gli oneri finanziari capitalizzati ricompresi nel valore delle immobilizzazioni incidono per 3.942 migliaia di euro;
- gli ammortamenti, in totale 204.958 migliaia di euro, includono, per 60.971 migliaia di euro, gli ammortamenti integrativi eccedenti i limiti economico-tecnici.

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

B.II.1) Terreni e fabbricati

Figurano in bilancio per 207.034 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 157.625 migliaia di euro, ai fabbricati pertinenti gli impianti industriali;
- per 49.409 migliaia di euro, ai terreni non annessi agli edifici industriali né ad essi asserviti.

In particolare riguardano per 106.104 migliaia di euro il comparto termoelettrico, per 2.284 migliaia di euro il comparto degli idrocarburi e per 90.387 migliaia di euro quello idroelettrico.

Il valore del disavanzo allocato ricompreso in tali valori è pari a 1.249 migliaia di euro.

B.II.2) Impianti e macchinari

Tale posta, d'ammontare pari a 1.297.295 migliaia di euro, comprende 12 centrali termoelettriche, unitamente a stazioni di trasformazione e smaltimento ed a linee elettriche, prevalentemente a bassa tensione.

La tabella che segue ne dettaglia analiticamente la composizione oltre che le variazioni intervenute nell'esercizio 2003:

	Beni gratuitamente devolvibili	Impianti di produzione	Linee di trasporto	Stazioni di trasformazione	Altri impianti	Totale
Valori al 31.12.2002 (a)	398.817	141.314	4.411	5.954	29.395	579.891
Variazioni del 2003:						
- apporti da fusione	-	184.785	3.792	7.864	183.952	380.393
- allocazione goodwill	-	481.871	45	2.368	7.731	492.015
- acquisizioni	2.130	11.884	39	9	2.003	16.065
- alienazioni	-	(3.325)	(2.529)	(27)	(459)	(6.340)
- svalutazioni	-	-	-	-	(2.037)	(2.037)
- ammortamenti	(40.481)	(116.125)	(579)	(2.465)	(35.916)	(195.566)
- altri movimenti	1.589	22.535	433	138	8.179	32.874
Totale variazioni (b)	(36.762)	581.625	1.201	7.887	163.453	717.404
Valori al 31.12.2003 (a)+(b)	362.055	722.939	5.612	13.841	192.848	1.297.295
Di cui:						
costo storico	632.234	1.437.276	11.246	37.435	849.235	2.967.426
svalutazione (-)	-	(3.287)	-	-	(75.307)	(78.594)
ammortamento (-)	(270.179)	(711.050)	(5.634)	(23.594)	(581.080)	(1.591.537)
Valore netto	362.055	722.939	5.612	13.841	192.848	1.297.295

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

B.II.3) Attrezzature industriali e commerciali

L'ammontare di 5.891 migliaia di euro comprende principalmente le attrezzature delle officine elettriche e meccaniche ubicate presso gli impianti produttivi, le stazioni di trasformazione e i reparti di pronto intervento.

B.II.4) Altri beni

La posta, di valore pari a 2.787 migliaia di euro, comprende le dotazioni degli uffici e gli autoveicoli iscritti in pubblici registri.

B.II.5) Immobilizzazioni in corso e acconti

L'ammontare di 238.260 migliaia di euro riguarda principalmente i costi sostenuti su lavori in fase di realizzazione per l'ammodernamento e le migliorie sulle centrali idroelettriche, termoelettriche e di estrazione di idrocarburi.

In particolar modo riguardano le seguenti attività :

- in ambito termoelettrico ammontano a 200.453 migliaia di euro e si riferiscono per 86.770 migliaia di euro alla realizzazione della centrale di Altomonte, per 36.528 migliaia di euro al raddoppio di potenza della centrale di Sesto e per 4.997 migliaia di euro al cantiere di Candela;
- in ambito idroelettrico ammontano a 10.869 migliaia di euro, dei quali le principali attività risultano essere il progetto DMV per gli impianti di Mezzocorona e Taio

- (3.174 migliaia di euro) e le migliori alla diga del Gioveretto (1.207 migliaia di euro);
- in ambito idrocarburi ammontano a 24.364 migliaia di euro, di cui 3.322 migliaia di euro alla realizzazione del pozzo Clara W-Redrilling Pozzo 5, 6.583 migliaia di euro alla realizzazione del pozzo Panda 1 e per 6.435 migliaia di euro allo sviluppo del campo denominato Naide.

B.III) Immobilizzazioni finanziarie

L'importo di 3.530.362 migliaia di euro registra, rispetto allo scorso esercizio, un consistente decremento netto di 1.916.070 migliaia di euro, per effetto:

- in negativo, dell'annullamento del valore di carico delle società incorporate (2.616.231 migliaia di euro) unitamente alle svalutazioni dell'esercizio (413.246 migliaia di euro);
- in positivo, dalle partecipazioni apportate dalle società incorporate (418.933 migliaia di euro) oltre che dal disavanzo allocato ad incremento del relativo valore di carico (467.348 migliaia di euro);
- sempre in positivo, dagli aumenti di capitale (473.544 migliaia di euro), in special modo riguardanti la collegata Edipower Spa.

Il seguente prospetto riassume analiticamente le variazioni intercorse nel periodo:

	B.II.1 A) Imprese controllate	B.III.1 B) Imprese collegate	B.III.1 D) Altre imprese	B.III.2 Crediti	B.III.3 Altri titoli	Totale
Valori al 31.12.2002 (a)	4.446.036	523.771	304.460	170.242	1.923	5.446.432
Variazioni del 2003:						
- annullamento da fusione	(2.616.231)	-	-	-	-	(2.616.231)
- apporti da fusione	311.769	99.206	1.104	6.854	-	418.933
- allocazione goodwill	467.348	-	-	-	-	467.348
- aumenti di capitale sociale	49.501	415.346	8.697	-	-	473.544
- diminuzione capitale sociale	(495)	-	-	-	-	(495)
- copertura perdite	40.579	5.282	-	-	-	45.861
- acquisizioni	227	870	294	44.446	-	45.837
- alienazioni	(83.552)	(6.784)	-	(74.998)	-	(165.334)
- svalutazioni	(367.435)	(45.811)	-	-	-	(413.246)
- riclassifica	-	-	(145.308)	(18.069)	-	(163.377)
- altri movimenti	-	(297)	(12)	(8.601)	-	(8.910)
Totale variazioni (b)	(2.198.289)	467.812	(135.225)	(50.368)	-	(1.916.070)
Valori al 31.12.2003 (a)+(b)	2.247.747	991.583	169.235	119.874	1.923	3.530.362
Di cui:						
costo storico	3.034.527	1.085.428	314.260	119.874	1.923	4.556.012
fondo svalutazione	(786.780)	(93.845)	(145.025)	-	-	(1.025.650)
Valore netto	2.247.747	991.583	169.235	119.874	1.923	3.530.362

In particolare il disavanzo da fusione riveniente dalle incorporazioni di Edison Termoelettrica Spa e Edison Gas Spa, 467.348 migliaia di euro, è stato allocato ad incremento delle partecipazioni controllate, di cui 85.750 migliaia di euro relative al comparto energia elettrica e 381.598 migliaia di euro agli idrocarburi.

Sotto il profilo metodologico il criterio di allocazione del disavanzo, così come nel-

l'esercizio 2002, riflette i maggiori valori correnti delle centrali termoelettriche e dei giacimenti di idrocarburi detenuti da ogni singola partecipazione oggetto di allocazione.

Per una miglior comprensione nella seguente tabella viene riepilogato il valore del disavanzo di fusione allocato alle partecipazioni sia nel corrente esercizio che nel precedente, nell'elenco sono state eliminate le società che sono state successivamente incorporate.

Società	Valore di carico originario	Importo allocato	Svalutazione 2003	Valore di carico 31 dicembre 2003
Finel Spa	117.139	252.000	-	369.139
Edison Energie Speciali Spa	46.242	389.000	-	435.242
Selm Holding International Sa	22.758	204.000	-	226.758
Serene Spa	17.427	61.000	-	78.427
Termica Milazzo Srl	13.957	56.000	-	69.957
Termica Boffalora Srl	9.971	13.000	-	22.971
Sogetel Spa	8.716	41.000	-	49.716
Termica Celano Srl	313	27.900	-	28.213
Totale disavanzo allocato 2002 (a)	236.523	1.043.900	-	1.280.423
Edison International Spa	22.595	381.598	(350.214)	53.979
Bussi Termoelettrica Spa	15.513	29.573	-	45.086
Sarmato Energia Spa	8.821	26.754	-	35.575
Gever Spa	6.375	17.681	-	24.056
Jesi Energia Spa	3.795	11.742	-	15.537
Totale disavanzo allocato 2003 (b)	57.099	467.348	(350.214)	174.233
Totale (a+b)	293.622	1.511.248	(350.214)	1.454.656

La svalutazione di Edison International Sa, trova quale contropartita economica il dividendo iscritto fra i Proventi finanziari da partecipazioni pari a 651.614 migliaia di euro e relativi all'effetto economico derivante dalla cessione dei giacimenti egiziani di West Delta Deep Marine.

Per quanto attiene all'elenco analitico delle partecipazioni possedute alla data del 31 dicembre 2003 e delle variazioni intervenute nel periodo, predisposto ai sensi dell'articolo 2427 del codice civile, si rimanda al successivo capitolo "Altre informazioni" in calce a tale fascicolo.

B.III.1a) Partecipazioni in imprese controllate

Ad ulteriore commento degli investimenti in imprese controllate, iscritte in bilancio per 2.247.747 migliaia di euro ed in diminuzione di 2.198.289 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio per effetto delle operazioni commentate in precedenza, si evidenziano le seguenti variazioni, peraltro conseguenza della intensa attività di riorganizzazione societaria del Gruppo.

Gli incrementi di partecipazioni, in totale 869.424 migliaia di euro hanno riguardato:

- per 311.769 migliaia di euro, l'apporto da fusione e per 467.348 migliaia di euro l'allocazione del goodwill, entità delle quali abbiamo già commentato in precedenza;
- per 48.000 migliaia di euro, la ricapitalizzazione effettuata nei confronti della parte-

cipata EdisonTel, in relazione anche alle operazioni connesse alla sua dismissione che hanno determinato un effetto economico negativo per circa 104.664 migliaia di euro;

- per 41.004 migliaia di euro i versamenti a copertura perdite effettuati nella controllata EdisonTel (35.000 migliaia di euro), Immobiliare Assago (3.140 migliaia di euro), Nuova Alba (1.794 migliaia di euro) e Stirpex Bv (1.070 migliaia di euro);

I **decrementi**, unitamente all'annullamento per fusione di Edison Gas Spa (1.156.523 migliaia di euro), Edison Termoelettrica Spa (1.056.621 migliaia di euro) e Montecatini Spa (355.701 migliaia di euro), hanno riguardato principalmente:

- per 83.000 migliaia di euro, l'alienazione del 100% di EdisonTel Spa a Plug It;
- per 367.435 migliaia di euro, le svalutazioni effettuate per allineare il valore di carico al pro-quota del patrimonio netto, riguardanti principalmente la partecipazione in Edison International Spa (350.214 migliaia di euro) a seguito della distribuzione di dividendi, Stirpex Bv (11.355 migliaia di euro) a seguito della prevista minusvalenza sulla cessione della controllata Turk Edison Enerji As, Immobiliare Assago (1.152 migliaia di euro) ed altre società inattive o in liquidazione (4.714 migliaia di euro).

Segnaliamo inoltre che nell'esercizio è stato ceduto l'intero capitale sociale di Antibioticos Spa, "subholding" del settore chimica per la salute, ad un valore complessivo di 57.072 migliaia di euro, sostanzialmente riferibile all'incasso di crediti finanziari immobilizzati. Dalla cessione non sono emersi effetti economici, in quanto il valore di carico di Antibioticos Spa era stato allineato a quello di realizzo già nel precedente esercizio.

B.III.1b) Partecipazioni in imprese collegate

Ammontano a 991.583 migliaia di euro, in aumento di 467.812 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio e sono costituite in prevalenza:

- per 800.534 migliaia di euro, dal 40% del capitale di Edipower Spa;
- per 20.659 migliaia di euro, dal valore di carico di International Water Holding Bv, corrispondente al 50% di partecipazione;
- per 35.615 migliaia di euro, dal 42% della partecipazione nella società di generazione di energia idroelettrica Sel Edison Spa;
- per 36.000 migliaia di euro, dal 36,6% di Acucar Guarani, partecipazione per la quale Edison ha un diritto di put, esercitabile dal 2007 ad un prezzo allineato al valore di carico.

Gli **incrementi** del periodo hanno invece riguardato, oltre ad euro 99.206 migliaia relativi agli apporti di fusione, l'aumento di capitale di Edipower per 400.302 migliaia di euro e l'aumento di capitale di 11.376 migliaia di euro effettuato in Sidi Krir Generating Company, società di generazione di energia termoelettrica sita in Egitto.

I **decrementi** hanno riguardato principalmente:

- per 6.784 migliaia di euro, l'alienazione dell'8% di Sel Edison, società acquisita in seguito all'incorporazione di Espec Spa. La plusvalenza su tale cessione è ammontata a 2.716 migliaia di euro;
- per 43.172 migliaia di euro, la svalutazione effettuata in International Water Hol-

ding, a seguito delle perdite d'esercizio rilevate dalla collegata a seguito del processo di dismissione in corso.

B.III.1d) Partecipazioni in altre imprese

Il saldo di fine esercizio di 169.235 migliaia di euro è rappresentato principalmente da partecipazioni di minoranza, quali AEM Milano (139.029 migliaia di euro), RCS Mediogroup (10.016 migliaia di euro) e IPSE 2000 (8.246 migliaia di euro).

Gli incrementi di 9.901 migliaia di euro rappresentano principalmente i versamenti in conto futuro aumento capitale relativi alla partecipazione IPSE 2000, peraltro interamente svalutata tramite apposito fondo al passivo, unitamente a 1.104 migliaia di euro per apporti da fusione.

Le riclassifiche di 145.308 migliaia di euro si riferiscono invece a partecipazioni in società quotate riclassificate tra le attività che non costituiscono immobilizzazioni in previsione della loro alienazione. Per la parte realizzata l'effetto economico netto è stato negativo per 43.926 migliaia di euro, (46.814 migliaia di euro di minusvalenza a fronte dell'alienazione della partecipazioni in Telecom Italia Spa, 2.888 migliaia di euro di plusvalenza sull'alienazione delle partecipazioni in Fondiaria-SAI Spa).

B.III.2) Crediti

Figurano in bilancio per 119.874 migliaia di euro e riguardano finanziamenti nei confronti di società che presentano fabbisogni finanziari di carattere strutturale.

Le principali variazioni dell'esercizio attengono:

- alla riduzione di 52.344 migliaia di euro riferita ad Antibioticos Spa, a seguito della sua alienazione, unitamente a 44.953 migliaia di euro verso la società brasiliana Ibiritermo a seguito dell'accensione di proprie linee di finanziamento;
- all'incremento di 52.007 migliaia di euro imputabile al finanziamento erogato a IPSE 2000 a fronte della pagamento della quota di competenza relativa alle licenze UMTS. Negli esercizi precedenti, in previsione dell'erogazione di tale finanziamento e della limitata capacità di recupero, era già stato accantonato nel passivo un apposito fondo rischi ad integrale copertura dell'onere.

C. Attivo circolante

L'importo di 2.625.745 migliaia di euro risulta costituito dalle seguenti poste:

Attivo circolante	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
C.I) Rimanenze	151.496	54.525	96.971
C.II) Crediti	1.933.610	1.016.880	916.730
C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	454.993	1.232.341	(777.348)
C.IV) Disponibilità liquide	85.646	344.725	(259.079)
	2.625.745	2.648.471	(22.726)

Gli importi indicati si riferiscono alle voci di seguito commentate.

C.I) Rimanenze

Presentano un valore di 151.496 migliaia di euro e rappresentano:

- per 92.732 migliaia di euro, rimanenze di idrocarburi, di cui 82.955 migliaia di euro riferiti a gas stoccato e per 9.777 migliaia di euro riferiti alle rimanenze di petrolio estratto e di flussante dei campi Rospo Mare, Sarago Mare e Vega;
- per 41.752 migliaia di euro, gli immobili a magazzino destinati all'alienazione;
- per 10.864 migliaia di euro, i materiali e gli apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione;
- per 6.148 migliaia di euro, gli acconti versati a fornitori.

Si precisa che il valore di iscrizione delle rimanenze è inferiore rispetto a quello calcolato a prezzi correnti di fine esercizio.

C.II) Crediti

Figurano in bilancio per 1.933.610 migliaia di euro e risultano così composti:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
C.II.1) verso clienti	253.369	10.447	242.922
C.II.2) verso imprese controllate	795.024	155.383	639.641
C.II.3) verso imprese collegate	63.904	1.080	62.824
C.II.4) verso imprese ccontrolanti	33	-	33
C.II.5) verso altri	821.280	837.312	(16.032)
C.II.6) crediti per imposte prepagate	-	12.658	(12.658)
Totale	1.933.610	1.016.880	916.730
di cui:			
- crediti commerciali	409.065	70.889	338.176
- crediti diversi	1.524.545	945.991	578.554

Del valore complessivo i crediti con scadenza oltre i prossimi dodici mesi ammontano a 353.100 migliaia di euro e riguardano una quota parte dei crediti verso l'Erario per imposte ed interessi chiesti a rimborso (350.694 migliaia di euro) e crediti di natura diversa (2.403 migliaia di euro).

La consistente variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente riflette principalmente il credito verso Edison International relativo a dividendi iscritti con il criterio di competenza (651.214 migliaia di euro).

Operazione di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99

Da segnalare che nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione della vostra società, unitamente alle controllate Bussi Termoelettrica Spa, Edison Energia Spa, Edison Termoelettrica Spa ed Edison Gas Spa (queste ultime due società incorporate in Edison Spa con decorrenza dal 1° dicembre 2003), ha approvato l'avvio di una operazione di cartolarizzazione dei propri crediti commerciali, ai sensi della legge 30 aprile 1999 n. 130.

L'operazione prevede la cessione dei crediti pro-soluto ad una società terza rispetto al gruppo Edison, denominata "Edison Treasury Service Srl", di cui la prima nel mese di luglio 2003, e le successive su base mensile.

Edison Treasury Service Srl, a sua volta, ha emesso un prestito obbligazionario collocato presso la Borsa del Lussemburgo e presso investitori istituzionali esteri. L'operazione ha una durata massima stabilita in cinque anni e tre mesi con riferimento alla prima cessione, salvo diverso minor termine stabilito tra le parti.

Il corrispettivo per la cessione di ciascun portafoglio è stato suddiviso in due tranches: una prima tranche (denominata APP: "Advanced Purchase Price") da corrispondersi al momento dell'efficacia della cessione di ciascun portafoglio; la seconda tranche (denominata DPP: "Deferred Purchase Price") da corrispondere in modo differito nel corso dei mesi successivi a ciascuna cessione, tenuto conto dei crediti effettivamente riscossi.

Non sono state appostate svalutazioni sulla quota differita (DPP), in quanto non ne ricorrono i requisiti.

L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (*turnover*) nel corso del 2003 è stato di 267.402 migliaia di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati alla data di bilancio (*outstanding*), ammontano a 38.243 migliaia di euro. L'importo iscritto a bilancio tra i **Crediti verso altri** per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 19.059 migliaia di euro. Pertanto la cartolarizzazione ha generato un beneficio sulla posizione finanziaria del 31 dicembre 2003 di 19.184 migliaia di euro.

Nel seguito sono commentati i principali valori che costituiscono l'ammontare dei crediti.

C.II.1) Crediti verso clienti

L'importo di 253.369 migliaia di euro, in aumento di 242.922 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente si riferisce:

- per 101.195 migliaia di euro, a crediti commerciali connessi alla gestione termoelettrica essenzialmente dovuti a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 9.260 migliaia di euro;
- per 140.620 migliaia di euro, i crediti derivanti da contratti di fornitura di metano e petrolio, iscritti al netto di un fondo svalutazione crediti di 2.981 migliaia di euro.

C.II.2) Crediti verso imprese controllate

Ammontano a 795.024 migliaia di euro e riguardano le seguenti società del gruppo Edison:

	31.12.2003	31.12.2002
Edison International Spa	652.594	-
Edison Energia Spa	44.732	53.468
Edison per Voi Spa	19.445	-
Serene Spa	14.656	-
Turk Edison Sa	9.715	6.611
ISE Srl	3.997	5.347
Megs Srl	4.816	2.048
Edison DG Spa	2.231	3.694
Edison Rete Spa	1.233	1.719
Termica Boffalora Srl	694	1.064
Edison Gas Spa	-	46.428
Edison Termoelettrica Spa	-	11.670
EdisonTel Spa	-	3.685
Termica Lucchese Srl	-	1.741
Altre imprese controllate	40.911	17.908
	795.024	155.383

L'importo è principalmente relativo a dividendi deliberati ma non ancora incassati alla data del 31 dicembre 2003 (Edison International Spa 651.214 migliaia di euro, Serene Spa 9.450 migliaia di euro).

Per il residuo trattasi, per 95.619 migliaia di euro, di rapporti di natura commerciale conseguenti alla vendita di energia elettrica e gas metano, per 27.458 migliaia di euro a prestazioni di servizi, sia tecnici che di corporate, ivi compresi i canoni di locazione per i servizi generali di area prestati da Edison Spa alle società del gruppo, per 7.566 migliaia di euro a crediti per la liquidazione del pool IVA, nonché per 3.082 migliaia di euro a crediti residui sorti per effetto delle cessioni infragruppo di credito d'imposta, per la parte non utilizzata dalla società acquirente a compensazione delle imposte dell'esercizio.

C.II.3) Crediti verso imprese collegate

L'importo di 63.904 migliaia di euro è riferito per 60.079 migliaia di euro a crediti commerciali essenzialmente ascrivibili alle vendite di gas metano e per 3.825 migliaia di euro a prestazioni di servizi ed a crediti sorti per effetto di riaddebito costi alle società del Gruppo.

C.II.4) Crediti verso impresa controllante

L'importo di 33 migliaia di euro attiene a prestazione di servizi di natura prevalentemente finanziaria e amministrativa erogati alla controllante Italenergia Bis Spa.

C.II.5) Crediti verso altri

La posta di bilancio, in totale 821.280 migliaia di euro, risulta prevalentemente composta da crediti verso l'erario come risulta nel seguito:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Verso Erario			
- per Irpeg e Ilor chiesti a rimborso	214.263	211.354	2.909
- per Irpeg riportato a nuovo	186.712	227.607	(40.895)
- per Irpeg e Irap a credito nell'esercizio	175.840	209.139	(33.299)
- per interessi maturati su imposte chieste a rimborso	120.744	112.245	8.499
- per IVA a credito	25.528	7.711	17.817
- per IVA chiesta a rimborso	17.985	17.945	40
- per crediti verso amministrazione fiscale francese	2.630	4.702	(2.072)
- per altri crediti d'imposta	10.400	10.958	(558)
	754.102	801.661	(47.559)
Diversi			
- crediti verso Edison Treasury Service	19.059	-	19.059
- verso Enti pubblici	13.790	862	12.928
- per depositi cauzionali	4.414	3.845	569
- verso altri	29.915	30.944	(1.029)
	67.168	35.651	31.517
	821.280	837.312	(16.032)

A commento delle singole voci si evidenzia che:

- i Crediti verso l'Erario si riferiscono per 175.840 migliaia di euro a crediti che eccedono le imposte correnti del periodo e per 352.992 migliaia di euro a crediti chiesti a rimborso;
- i Crediti verso Edison Treasury Service, si riferiscono al corrispettivo differito sorto nell'ambito dell'operazione di securitization dei crediti commerciali descritto in precedenza.

C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Presentano un valore di 454.993 migliaia di euro e sono prevalentemente costituite:

- per 426.292 migliaia di euro, da rapporti di natura finanziaria verso controllate e collegate;
- per 26.597 migliaia di euro, da partecipazioni in società quotate.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente riguarda prevalentemente la posizione del conto corrente infragruppo intrattenuto con la Edison International che, a seguito dell'incasso relativo alla cessione delle riserve egiziane, presenta ora a favore della società una posizione creditoria rispetto ad un debito di oltre 474 milioni di euro del precedente esercizio.

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese

Figurano in bilancio per 26.597 migliaia di euro, e sono costituite da partecipazioni in società quotate, tra le quali si segnalano AMGA Spa (9.819 migliaia di euro), ACEA Spa (6.517 migliaia di euro), ACEGAS Spa (3.658 migliaia di euro), ACSM Spa (2.412 migliaia di euro).

Tali investimenti, peraltro riclassificati nel corrente esercizio dalle attività immobilizzate in previsione della loro alienazione, sono state allineate ai valori correnti di mercato, con un effetto negativo nel Conto economico di 29.811 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio sono state alienate le partecipazioni in Telecom Italia Spa e Fondiaria-SAI Spa, realizzando nel primo caso una minusvalenza di 46.814 migliaia di euro e nel secondo caso una plusvalenza di 2.888 migliaia di euro.

C.III.6) Altri titoli

Ammontano a 2.104 migliaia di euro e sono rappresentati da titoli di stato, acquisiti in seguito alla fusione di Montecatini Spa.

C.III.7) Crediti

Presentano un valore di 426.292 migliaia di euro ed attengono a rapporti di natura finanziaria verso controllate e collegate, relativi a finanziamenti e a conti correnti infragruppo, tutti esigibili nel corrente esercizio.

La seguente tabella ne evidenzia gli ammontari più significativi:

Società	31.12.2003	31.12.2002	Variazione
Imprese controllate:			
Caffaro Energia Spa	93.038	25.178	67.860
Edison Rete Spa	59.581	47.848	11.733
Parco Eolico Faeto Srl	38.402	44.013	(5.611)
Edison Energie Speciali Spa	30.693	20.241	10.452
Società Gasdotti del Mezzogiorno Spa	23.302	24.137	(835)
Serene Spa	21.745	21.745	-
Edison DG Spa	21.446	1.542	19.904
Stirpex BV	18.210	21.932	(3.722)
Termica Milazzo Srl	17.436	5.733	11.703
Protecma Srl	17.071	16.345	726
Edison France Sa	10.775	15.223	(4.448)
Edison LNG Spa	10.335	595	9.740
Termica Cologno Srl	8.801	4.928	3.873
Edison International Spa	-	464.948	(464.948)
Edison Termoelettrica Spa	-	134.603	(134.603)
Edison Energia Spa	-	113.884	(113.884)
EdisonTel Spa	-	102.288	(102.288)
Edison Gas Spa	-	56.932	(56.932)
Termica Sesto San Giovanni Srl	-	10.727	(10.727)
Termica Lucchese Srl	-	10.363	(10.363)
Sarmato Energia Spa	-	9.103	(9.103)
Termica Settimo Torinese Srl	-	8.948	(8.948)
Altre	35.913	37.744	(1.831)
Totale (a)	406.748	1.199.000	(792.252)
Imprese collegate:			
Ibiritermo Sa	18.069	-	18.069
Sistemi di Energia Spa	1.000	-	1.000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	352	1.011	(659)
Roma Energia Srl	123	-	123
IWH BV	-	2.500	(2.500)
Totale (b)	19.544	3.511	16.033
Totale (a+b)	426.292	1.202.511	(776.219)

La consistente riduzione, rispetto al precedente esercizio, riflette i fabbisogni finanziari delle partecipate, unitamente al fatto che il saldo del conto corrente verso la Edison International è ora a credito della controllata stante le disponibilità createsi a seguito dalla cessione dei giacimenti di West Delta Deep Marine.

C.IV) Disponibilità liquide

L'importo di 85.646 migliaia di euro si riferisce quasi esclusivamente a depositi bancari a breve termine.

D. Ratei e risconti attivi

L'importo di 72.803 migliaia di euro include:

- per 49.205 migliaia di euro, risconti attivi;
- per 20.321 migliaia di euro, ratei attivi di natura finanziaria principalmente riferibili ai contratti derivati per la copertura del tasso di interesse del prestito obbligazionario;
- per 3.277 migliaia di euro, ai disaggi sui prestiti obbligazionari emessi.

In particolare i risconti attivi includono per 10.348 migliaia di euro l'importo riscontato a fronte delle commissioni bancarie corrisposte dalla società in relazione a finanziamenti a medio lungo termine ancora esistenti, accesi il 1° dicembre 2002 con un pool di banche, per 13.937 migliaia di euro alle commissioni sull'ammontare del prestito obbligazionario, per 10.767 migliaia di euro a premi assicurativi, per 6.839 migliaia di euro ad oneri a carico della società negli esercizi successivi a seguito della riforma previdenziale del settore elettrico e per 3.270 migliaia di euro a canoni e sovraccanoni idroelettrici.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

A. Patrimonio netto

La consistenza e la composizione del patrimonio netto ha subito rispetto all'esercizio precedente sostanziali variazioni che sono conseguenti:

- per 2.094.832 migliaia di euro, all'aumento di capitale sociale deliberato a decorrere dal 17 marzo 2003 che ha comportato in concreto un aumento del patrimonio netto di 591.504 migliaia di euro. Gli ulteriori 1.503.328 migliaia di euro si sono infatti realizzati imputando a capitale sociale la Riserva in conto futuro aumento di capitale sociale, costituita a fine dicembre dell'esercizio precedente, a seguito dei versamenti effettuati dalla controllante Italenergia Bis Spa e da società socie di quest'ultima;
- per 22.414 migliaia di euro, all'esercizio di n. 22.413.801 "warrant Edison ordinarie 2007" con conseguente sottoscrizione di n. 22.413.801 azioni ordinarie Edison al prezzo unitario di un euro;
- per 14.752 migliaia di euro, all'avanzo di fusione emerso a seguito dell'incorporazione in Edison Spa di Montecatini Spa e della società Espec Spa;
- per 15.993 migliaia di euro, alla ricostituzione della Riserva investimenti programmati L. 488/1992, riveniente della incorporata Edison Gas Spa, prelevando un importo di pari ammontare rispettivamente dalla riserva Avanzo di fusione per 14.752 migliaia di euro e dalla riserva Sovrapprezzo azioni per 1.241 migliaia di euro.

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva contrib. pubblici	Riserva invest. program (L. 488/92)	Riserva futuro aum. C.S.	Altre riserve avanzo di fusione	Perdita portate a nuovo	(Perdita) utile d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31.12.2002	2.094.833	81.087	3.770	-	1.503.578	-	(2)	(595.165)	3.088.101
Destinazione della perdita 2002	-	-	-	-	-	-	(595.165)	595.165	-
Aumento capitale sociale da riserva c/futuro aumento	1.503.328	-	-	-	(1.503.328)	-	-	-	-
Aumento capitale sociale per versamento soci	591.504	-	-	-	-	-	-	-	591.504
Aumento capitale sociale per esercizio warrants	22.414	-	-	-	-	-	-	-	22.414
Avanzo di fusione	-	-	-	-	-	14.752	-	-	14.752
Vendita diritti inoptati	-	75	-	-	-	-	-	-	75
Riclassifiche	-	(1.241)	-	15.993	-	(14.752)	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	144.321	144.321
Patrimonio netto al 31.12.2003	4.212.079	79.921	3.770	15.993	250	-	(595.166)	144.321	3.861.168

Per quanto attiene al **capitale sociale** si segnala che risulta integralmente sottoscritto e versato per n. 4.212.079.261 azioni ciascuna dal valore nominale unitario di 1 euro, e si compone come segue:

	Numero azioni
Azioni ordinarie	4.101.486.841
Azioni di risparmio non convertibili	110.592.420

Si rammenta che, in sede di aumento di capitale sociale, ad 1.095 milioni di euro di nuove azioni, e quindi con l'esclusione delle azioni offerte in opzione al socio di controllo Italenergia Bis, sono stati assegnati un pari numero di warrants che danno diritto, in caso d'esercizio, nel periodo settembre 2003 - dicembre 2007, alla sottoscrizione di un pari numero di nuove azioni al prezzo unitario di un euro. I warrants non ancora esercitati alla data del 31 dicembre 2003 ammontano a 1.072.418.929.

Segnaliamo che nell'ipotesi in cui gli ammortamenti fossero calcolati secondo i criteri economico tecnici, l'effetto sul risultato d'esercizio sarebbe stato migliorativo per 60.971 migliaia di euro ed il patrimonio netto più elevato per 115.797 migliaia di euro.

B. Fondi per rischi e oneri

L'importo di 1.069.254 migliaia di euro comprende sia i fondi per imposte che i fondi per altri rischi ed oneri destinati a coprire passività potenziali. La composizione di tali fondi ed il raffronto rispetto all'esercizio precedente sono dettagliati nel seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2002	Apporto da fusione	Accanto- namenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2003
B.2) Fondo per imposte	120.698	10.040	6.184	(86.774)	50.148
B.3) Altri fondi per rischi e oneri					
- per vertenze, liti e atti negoziali	166.492	262.589	24.343	(244.195)	209.229
- per garanzie prestate su contratti di partecipazioni	386.429	30.811	43.821	(167.047)	294.014
- per svalutazione di attività	38.644	-	2.508	(23.774)	17.378
- per rischi su partecipazioni	130.566	149	4.200	(106.657)	28.258
- altri rischi e oneri	226.758	156.846	922	(4.885)	379.641
- chiusure minerarie	-	85.554	15.146	(10.114)	90.586
Totale altri fondi per rischi e oneri	948.889	535.949	90.940	(556.672)	1.019.106
Totale fondi per rischi e oneri	1.069.587	545.989	97.124	(643.446)	1.069.254

B.2) Fondo per imposte

Il **fondo per imposte**, di complessive 50.148 migliaia di euro, di cui 10.040 migliaia di euro derivanti dagli apporti da fusione, si riferisce alla copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi di natura fiscale per imposte dirette e indirette.

L'**utilizzo dei fondi per imposte**, pari a 86.496 migliaia di euro, riguarda per la quasi totalità l'effetto della definizione agevolata per le controversie fiscali così come dis-

posto dall'art. 16 della legge 289/2002 in tema di condono fiscale, che ha comportato un onere di complessivi 39.016 migliaia di euro.

Gli **accantonamenti** del periodo, 6.184 migliaia di euro, riguardano in prevalenza quelli effettuati a seguito dell'adeguamento dei fondi per rivalutazione ed interessi (1.303 migliaia di euro), unitamente ad accantonamenti correlati all'opportunità, in corso di valutazione, di definire alcune controversie fiscali in essere, sorte in capo alle società incorporate nel 2002 e negli anni pregressi, utilizzando le disposizioni contenute dalla normativa sul condono fiscale così come modificata dal D.L. 282/2003.

Per quanto riguarda la posizione fiscale della società si rimanda all'apposito paragrafo nella relazione sulla gestione.

B.3) Altri fondi

Nei **fondi per rischi ed oneri** sono confluiti nel 2003 quelli relativi alle società incorporate, che incidono per 535.949 migliaia di euro, prevalentemente riferiti a Montecatini Spa (436.867 migliaia di euro) ed Edison Gas Spa (93.213 migliaia di euro). Tali ammontari si riferiscono nel primo caso a fondi rischi relative ad alcune vertenze correlate a quelle già presenti in Edison (primariamente Porto Marghera e Enichem) e nel secondo caso a fondi di chiusure minerarie per il ripristino dei giacimenti di idrocarburi al termine della loro vita utile economica.

Le principali **variazioni in aumento per accantonamenti**, complessivamente 90.940 migliaia di euro, hanno riguardato:

- per 25.555 migliaia di euro, l'accantonamento effettuato relativamente ad oneri contrattuali connessi alla cessione effettuate in anni precedenti di società immobiliari;
- per 16.000 migliaia di euro, un accantonamento a fronte di potenziali oneri derivanti dalla cessione di EdisonTel Spa, poi in seguito utilizzato a fronte dell'estinzione della vertenza;
- per 15.146 migliaia di euro, a fronte di futuri oneri che si dovranno sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio;
- per 11.046 migliaia di euro, l'onere per rivalutazione monetaria dei fondi in essere al dicembre 2003.

Particolarmente significativi sono stati invece gli **utilizzi**, complessivamente 556.672 migliaia di euro che hanno riguardato:

- per 200.000 migliaia di euro, l'utilizzo del fondo rischi Enichem per effetto dell'accordo transattivo sottoscritto nel mese di marzo 2003 che pone fine alla controversia pendente fin dal 1992 sulla joint venture Enimont;
- per 112.000 migliaia di euro, l'utilizzo del fondo rischi EdisonTel Spa a fronte della cessione della stessa;
- per 169.808 migliaia di euro, l'utilizzo dei fondi rischi accantonati a fronte di garanzie rilasciate in occasione della cessione di partecipazioni per l'estinguersi dei relativi rischi. Riguardano in particolar modo Béghin Say (43.000 migliaia di euro), Cereol (40.000 migliaia di euro), Calcimento (46.657 migliaia di euro) e Provimi (15.000 migliaia di euro);

- per 10.114 migliaia di euro, l'utilizzo del fondo per chiusure minerarie a seguito del sostenimento del relativo onere;
- per il residuo trattasi principalmente dall'utilizzo dei fondi rischi a seguito della definizione di vertenze pendenti.

Per un maggior dettaglio relativo alle motivazioni che hanno comportato l'attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda al paragrafo sullo stato delle vertenze legali riportato in relazione sulla gestione.

C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il valore di 31.220 migliaia di euro riflette le indennità maturate a fine anno dal personale dipendente. La movimentazione, ripartita per categoria, è riflessa nel seguente prospetto:

	Saldo al 31.12.2002	Apporto da fusione	Accantonamenti	Liquidazioni	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2003
Dirigenti	4.530	1.500	1.656	(678)	(619)	6.389
Quadri	4.683	2.508	1.365	(664)	(663)	7.229
Impiegati	7.190	6.004	2.059	(619)	(490)	14.144
Operai	4.859	800	559	(282)	(393)	5.543
	21.262	10.812	5.639	(2.243)	(2.165)	33.305
Acconto imposta (DL. 79/1998)	(1.510)	(891)	-	-	316	(2.085)
	19.752	9.921	5.639	(2.243)	(1.849)	31.220

Al 31 dicembre 2003 l'organico è costituito da 1.337 unità di cui 535 acquisiti a seguito delle incorporazioni, e comprendono 137 dirigenti, 306 quadri, 684 impiegati e 210 operai.

D. Debiti

Figurano in bilancio per 5.829.106 migliaia di euro e risultano così ripartiti:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
D. 1) Obbligazioni	2.029.639	1.429.639	600.000
D. 3) Debiti verso banche	1.834.358	4.294.297	(2.459.939)
D. 4) Debiti verso altri finanziatori	6.254	7.427	(1.173)
D. 5) Acconti	15.802	15.617	185
D. 6) Debiti verso fornitori	304.896	50.682	254.214
D. 8) Debiti verso imprese controllate	1.351.846	955.373	396.473
D. 9) Debiti verso imprese collegate	1.365	561	804
D.10) Debiti verso controllanti	2.825	151.615	(148.790)
D.11) Debiti tributari	35.665	4.913	30.752
D.12) Debiti verso istituti previdenziali	8.180	4.681	3.499
D.13) Altri debiti	238.276	138.792	99.484
	5.829.106	7.053.597	(1.224.491)
Di cui:			
Scadenti entro 1 anno	3.397.732	5.465.741	(2.067.397)
Scadenti tra 1 e 5 anni	1.827.532	1.587.856	239.064
Scadenti oltre 5 anni	603.842	-	603.842

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

D.1) Obbligazioni

Il debito complessivo di 2.029.639 migliaia di euro è relativo alle seguenti emissioni:

- prestito obbligazionario Edison 2000-2007, di 600.000 migliaia di euro, emesso nel luglio del 2000, nell'ambito di un programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 1.500 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e le controllate Selm Holding International ed Edison Termoelettrica (ora Edison Spa). In seguito ai peggioramenti del rating del gruppo dai livelli A-/A2 a BBB/Baa3 il tasso cedolare è stato elevato al 7,625% in applicazione delle misure di protezione concesse agli obbligazionisti con l'assemblea del dicembre 2001. Tale prestito obbligazionario, è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- prestito obbligazionario "ITALENERGIA 2002-2007", di 829.639 migliaia di euro, collocato sul mercato retail. Il prestito di durata quinquennale, ha una struttura mista "Fixed -Floating" e offre per i primi due anni una cedola semestrale, a tasso fisso annuale pari al 4,70%, e per i restanti tre anni una cedola variabile indicizzata all'Euribor a sei mesi maggiorato di 75 punti base. In seguito ai peggioramenti del rating del gruppo dal livello BBB/Baa2 a BBB/Baa3 il tasso cedolare è stato elevato di 25 punti base portando così la cedola fissa al 4,95% ed il margine della cedola variabile a 100 punti base. Tale maggiorazione potrebbe essere eliminata in caso di miglioramento del rating a livello BBB/Baa2 o superiore;
- prestito obbligazionario Edison 2003-2010 di 600.000 migliaia di euro, emesso nel dicembre del 2003 con cedola fissa annuale pari al 5,125%, nell'ambito di un nuovo programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 2.000 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e la controllata Selm Holding. Nel mese di gennaio del 2004, tale prestito è stato incrementato per ulteriori 100 milioni di euro alle medesime condizioni cedolari. Per questo prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di step-up/step-down dei coupon.

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

Importo totale	600 milioni di euro	829 milioni di euro	600 milioni di euro
Prezzo di emissione	99,753	alla pari (100)	99,576
Data emissione	20 luglio 2000	26 agosto 2002	12 dicembre 2003
Rimborso	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione
Data scadenza	19 luglio 2007	26 agosto 2007	10 dicembre 2010
Tasso attuale	7,625 %	4,95% (per i primi due anni)	5,125%
Cedola	annuale posticipata	semestrale posticipata	annuale posticipata

Si rammenta che nel corso del mese di febbraio, l'assemblea degli obbligazionisti portatori del prestito obbligazionario Edison 2000-2007, convocata in sede straordinaria, ha deliberato di modificare il regolamento del prestito, eliminando il diritto di put concesso ad ogni singolo obbligazionista con l'assemblea del dicembre 2001, qualora il rating della società fosse caduto a livello inferiore a BBB-/Baa3. A fronte di tale modifica è stato riconosciuto agli obbligazionisti un ammontare una tantum,

corrisposto con valuta 27 febbraio 2004, dello 0,35% del valore nominale delle obbligazioni possedute e una parziale modifica dei meccanismi di calcolo della cedola tale da immunizzare i portatori delle obbligazioni da eventuali miglioramenti del rating compresi nella fascia BBB-/BBB per S & P e Baa3/baa2 per Moody's.

D.3) Debiti verso banche

L'importo di 1.834.358 migliaia di euro attiene per 518.369 migliaia di euro a finanziamenti a medio-lungo termine, per 683.267 migliaia di euro a utilizzi a breve termine di finanziamenti a valere su plafond di linee di crediti aventi durata media tre anni, per 310.000 migliaia di euro a utilizzi a breve di linee revolving la cui durata media è pari a due anni e per la differenza a temporanei utilizzi in conto corrente di linee di credito disponibili.

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

	Valore residuo	Quote che scadono nel 2004	Quote che scadono dopo il 2004
Finanziamenti a medio lungo termine senza garanzia	505.116	220.401	284.715
Finanziamenti a medio lungo termine con ipoteca	13.253	12.012	1.241
	518.369	232.413	285.956
Piano di rimborso:			
Rate con scadenza nell'esercizio 2005			141.321
Rate con scadenza nell'esercizio 2006			4.349
Rate con scadenza nell'esercizio 2007			4.390
Rate con scadenza nell'esercizio 2008			129.451
Rate con scadenza nell'esercizio 2009			6.445
			285.956

Segnaliamo che l'acquisition finance, stipulata nel luglio 2001 da Itالenergia Spa, in occasione dell'OPA Montedison ed Edison di iniziali 6,5 miliardi di euro è stata rimborsata integralmente il 10 gennaio 2003.

D.4) Debiti verso altri finanziatori

L'importo di 6.254 migliaia di euro, riguarda prevalentemente un finanziamento della Commissione Europea Carbone e Acciaio con scadenza nel 2007.

D.5) Acconti

Il saldo esposto in bilancio, pari a 15.802 migliaia di euro, si riferisce ad acconti e caparre confirmatorie ricevute da terzi acquirenti di partecipazioni ed immobili. In particolare l'importo più rilevante (15.000 migliaia di euro) attiene all'acconto corrisposto da Falck Spa nell'ambito degli accordi per la cessione del 100% di Tecnimont Spa, tuttora non ancora conclusa.

D.6) Debiti verso fornitori

L'importo di 304.896 migliaia di euro attiene principalmente a prestazioni ricevute

nell'ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti, ad acquisti e permutate di energia elettrica, nonché a quelli di gas ed altre utilities.

La tabella che segue ne dettaglia la composizione e le relative variazioni:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Altri fornitori nazionali	292.216	48.039	244.177
Altri fornitori esteri	12.680	2.643	10.037
	304.896	50.682	254.214
di cui:			
Comparto idrocarburi	196.710	-	196.710
Comparto termoelettrico	62.505	-	62.505
Comparto idroelettrico	28.085	24.736	3.349
Comparto corporate	17.596	25.946	(8.350)
	304.896	50.682	254.214

D.8) Debiti verso imprese controllate

Il valore di 1.351.846 migliaia di euro riguarda:

- per 1.290.821 migliaia di euro, rapporti di natura finanziaria relativi ai conti correnti infragruppo gestiti nell'ambito della gestione centralizzata di tesoreria;
- per 45.425 migliaia di euro, debiti di natura diversa per lo più attinenti alla liquidazione IVA di gruppo;
- per 15.600 migliaia di euro, poste di natura commerciale a seguito di acquisti di energia elettrica e gas metano.

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

	31.12.2003	31.12.2002
Edison International Spa	1.176.443	-
Finel Spa	32.503	33.443
EdisonTrading Srl	27.581	30.853
Edison Energia Spa	4.006	21.484
Montecatini Spa	-	793.577
EdisonTel Spa	-	9.412
Altre imprese controllate	111.313	66.604
	1.351.846	955.373

L'ammontare del debito infragruppo verso Edison International, è giustificato dalla plusvalenza realizzata dalla controllata a seguito della cessione dei giacimenti egiziani di West Delta Deep Marine.

D.9) Debiti verso imprese collegate

L'importo di 1.365 migliaia di euro attiene per 752 migliaia di euro a debiti commerciali relativi ai riaddebiti dei costi di produzione dell'energia ritirata dalla collegata svizzera Kraftwerke Hinterrhein Ag.

D.10) Debiti verso controllanti

L'ammontare di 2.825 migliaia di euro riguarda per 1.484 migliaia di euro il rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italenergia Bis Spa, sul quale sono maturati interessi passivi per 5.580 migliaia di euro, unitamente a riaddebiti effettuati dalla controllante relativi a personale distaccato.

D.11) Debiti tributari

Figurano in bilancio per 35.665 migliaia di euro e presentano il seguente dettaglio:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Legge 289/2002 condono tombale	26.829	-	26.829
IRAP	5.000	-	5.000
Ritenute operate e da versare	2.938	4.078	(1.140)
Imposte erariali e altri debiti	898	835	63
Debiti verso l'Erario per IVA	-	-	-
	35.665	4.913	30.752

D.12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

L'importo di 8.180 migliaia di euro si riferisce a debiti per contributi sociali a carico della società e di trattenute effettuate ai dipendenti in base alla vigente normativa.

D.13) Altri debiti

La composizione della posta, di ammontare pari a 238.277 migliaia di euro, è dettagliata nel seguito:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Enti pubblici	27.055	4.518	22.537
Personale dipendente	14.943	9.552	5.391
Azionisti per dividendi non riscossi	545	1.257	(712)
Altri debiti	195.734	123.465	72.269
	238.277	138.792	99.485

In particolare va segnalato che:

- i debiti verso Enti Pubblici, di 27.055 migliaia di euro, attengono per 23.381 alle royalties da corrispondere per l'estrazione di gas naturale e per 3.117 migliaia di euro i canoni da corrispondere per la derivazione di acque pubbliche a scopo idroelettrico;
- i debiti verso il personale dipendente, di 14.943 migliaia di euro, si riferiscono alle competenze differite maturate in base alle disposizioni del vigente contratto collettivo di lavoro;
- tra gli Altri debiti è incluso per 150.000 migliaia di euro, l'ammontare da corrispondere in tre rate annuali (2004-2006) ad Enichem a fronte dell'accordo transitorio siglato in data 6 marzo 2003 che ha posto fine alle controversie pendenti dal 1992, relative alla joint-venture Enimont. Gli interessi al 31 dicembre 2003 ammontano a 4.438 migliaia di euro e sono iscritti tra i ratei passivi.

Segnaliamo inoltre che a fine esercizio è stato corrisposto per 80.000 migliaia di euro, il pagamento dell'ultima tranche differita relativa alla partecipazione in Caffaro Energia acquistata nel corso del 2002.

E. Ratei e risconti passivi

Il valore di 96.867 migliaia di euro, di cui 76.161 migliaia di euro di ratei passivi, si riferisce prevalentemente a ratei passivi di natura finanziaria, tra i quali si segnalano quelli maturati sui prestiti obbligazionari (36.177 migliaia di euro), quelli per oneri su operazioni di copertura di strumenti derivati a termine (27.295 migliaia di euro), su finanziamenti diversi a breve termine (9.560 migliaia di euro) oltre a quelli relativi a commissioni finanziarie per mancato utilizzo di finanziamenti (2.809 migliaia di euro).

La posta include inoltre risconti passivi per 20.706 migliaia di euro, di cui 13.937 migliaia di euro riferiti ad operazioni su derivati attinenti al “prestito obbligazionario ITALENERGIA 2002-2007” e 3.697 migliaia di euro su contributi erogati dal Ministero dell’Industria, Commercio e Artigianato relativi a progetti di investimento in talune concessioni di estrazioni di idrocarburi.

CONTI D'ORDINE

L'importo di 7.568.784 migliaia di euro comprende le seguenti poste sotto elencate:

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
1) Garanzie personali prestate			
Fideiussioni e altre garanzie prestate nell'interesse di:			
- imprese controllate	1.403.098	2.055.415	(652.317)
- imprese collegate	1.289.361	678.844	610.517
- imprese controllanti	-	1.482	(1.482)
- terzi	534.204	269.322	264.882
	3.226.663	3.005.063	221.600
2) Garanzie reali prestate			
Per debiti e altre obbligazioni altrui	950.319	420.887	529.432
Per debiti iscritti in bilancio	107.161	7.920	99.241
	1.057.480	428.807	628.673
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
Impegni per investimenti in corso	548.647	57.731	490.916
Operazioni di gestione del rischio su tassi d'interesse	1.716.578	2.419.976	(703.398)
Operazioni a termine e contratti derivati di gestione del rischio di cambio	31.380	-	31.380
Operazioni sui mercati delle merci a termine	103.375	-	103.375
Impegni per l'acquisto di partecipazioni	165.400	-	165.400
Titoli in deposito presso terzi	477.895	500.119	(22.224)
Beni della società presso terzi	89.605	-	89.605
Compensazione di crediti lva	11.071	-	11.071
Beni di terzi in leasing	17.742	22.826	(5.084)
Beni di terzi in deposito presso la società	12.344	5.369	6.975
Garanzie prestate da fornitori e clienti	109.576	-	109.576
Altri conti d'ordine	1.028	157	871
	3.284.641	3.006.178	278.463
Totale conti d'ordine	7.568.784	6.440.048	1.128.736

1) Garanzie personali prestate

L'importo di 3.226.663 migliaia di euro include principalmente:

- per 300.000 migliaia di euro, la fideiussione rilasciata nell'interesse della collegata Edipower Spa in relazione al "junior loan facility" concesso in occasione del rifinanziamento di Edipower avvenuto nell'agosto 2003;
- per 50.000 migliaia di euro, la fideiussione prestata a favore di Edipower a garanzia delle obbligazioni contrattuali di Edison Trading, società interamente controllata da Edison;
- per 250.000 migliaia di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering. Un ulteriore impegno, pari a 50.000 migliaia di euro, è già scaduto essendo legato alla data di efficacia del tolling agreement (1° gennaio 2004);
- per 533.301 migliaia di euro, le garanzie rilasciate a favore dell'Ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, non-

chè quelle rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;

- per 578.777 migliaia di euro, si riferisce principalmente alle garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (490.371 migliaia di euro) e Protecma Srl (88.406 migliaia di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 52.720 migliaia di euro, la controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, banca titolare di un diritto put a vendere le azioni Edipower in suo possesso (pari al 5% del capitale sociale di Edipower). Tale diritto è esercitabile a partire dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione del Co-Investment Agreement. Nel caso in cui la società Bluefare non adempia a tale obbligo, i soci industriali di Edipower, a richiesta, sono responsabili dell'esecuzione in solido, con facoltà di regresso;
- per 130.000 migliaia di euro, l'impegno di manleva a favore di Edison Energie Speciali relativo ai danni derivanti da difetti nella progettazione o costruzione del sistema elettrico e/o delle opere civili relativi agli impianti eolici realizzati in project finance che siano imputabili a Edison, limitatamente ai costi derivanti dalla progettazione e ricostruzione degli impianti stessi, in base alle condizioni contrattuali pattuite;
- per 25.000 migliaia di euro, la garanzia dell'esecuzione delle obbligazioni previste in capo a Edison Energie Speciali nello shareholder agreement fra Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano e The Royal Bank of Scotland Plc;
- per 160.800 migliaia di euro, le fidejussioni rilasciate a favore di Enichem a garanzia dei pagamenti da effettuare a saldo dell'arbitrato Enimont.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare capitale e/o prestito subordinato a copertura dei cost overrun, defects liability e underperformances eventualmente sostenuti da Edipower nel suo piano di repowering (250 milioni di euro).

Inoltre, in relazione al contratto di tolling e di power purchasing agreement, Edison ha supportato le obbligazioni commerciali assunte da Edison Trading, società interamente controllata da Edison, nei confronti di Edipower stessa per i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading (300 milioni di euro).

2) Garanzie reali prestate

Figurano in bilancio per 1.057.480 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al valore delle azioni Edipower Spa (800.534 migliaia di euro) date in pegno ad un pool di banche a fronte del rifinanziamento a Edipower stessa nell'agosto 2003 ed al valore delle azioni Serene Spa (78.427 migliaia di euro) date in pegno al San Paolo Imi Spa a fronte di un finanziamento concesso.

3) Impegni, rischi ed altri conti d'ordine

Ammontano in bilancio a 3.284.641 migliaia di euro e riguardano in particolare:

- per 1.716.578 migliaia di euro, le operazioni fuori bilancio di gestione del rischio su tassi di interesse il cui valore di mercato (fair value), determinato stimando i flussi di cassa attualizzati previsti sulla base dei singoli contratti, determina un

esborso netto atteso pari a 24.540 migliaia di euro. I contratti in essere scadono prevalentemente nel 2004 (25%), nel 2005 (22%), nel 2006 (20%), nel 2007 (20%) e per il residuo negli esercizi successivi;

	Valore di bilancio 31.12.2003	Fair value 31.12.2003
Contratti di copertura	2.772	(13.838)
Contratti non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(11.139)	(10.702)
	(8.367)	(24.540)

- per 477.895 migliaia di euro, il valore di libro dei titoli azionari depositati a custodia presso terzi;
- per 158.400 migliaia di euro, l'eventuale esercizio del diritto di put spettante a ciascun socio industriale di Edipower, diritto esercitabile nei confronti dei soci industriali che per Edison Spa corrisponde ad una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione dello shareholders agreement;
- per 11.071 migliaia di euro, il valore dei crediti IVA compensati con società controllate che sono state successivamente incorporate dalla Vostra società;
- per 17.742 migliaia di euro, rappresenta principalmente il residuo valore del contratto di leasing immobiliare stipulato per lo stabile di Foro Buonaparte, sede di Edison Spa.

Altri impegni non riflessi nei conti d'ordine

Nell'ambito degli idrocarburi, e in particolare dei contratti di importazione di gas naturale, sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità, clausole di take or pay, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni il volume già parzialmente pagato ma non prelevato. I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura a regime di 7,4 miliardi di Mc. È stato inoltre firmato un contratto di importazione dal Qatar la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale LNG di Rovigo. I volumi di tale contratto ammontano a regime a 5 miliardi di Mc. Nel mese di giugno Edison ha firmato un "Memorandum of Understanding" impegnativo per la importazione di ulteriori 4 miliardi di Mc annui di gas dall'Algeria. La fornitura di gas è prevista iniziare tra la fine del 2006 e i primi mesi del 2007, subordinata all'avvio dei lavori di incremento di capacità del Transmed, la linea che collega l'Algeria all'Italia attraverso la Tunisia. Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 16 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

Da segnalare inoltre che, nell'ambito dell'operazione di cessione di Béghin-Say, Edison Spa ha acquistato una quota della società saccarifera brasiliana Guarani per 36 milioni di euro. Su tale quota Edison ha un'opzione di vendita (put) esercitabile dal 1° gennaio 2007, nei confronti di Béghin-Say, la quale a sua volta ha un'opzione d'acquisto (call) sulla stessa quota. Il prezzo di esercizio delle opzioni è di 36 milioni di euro, ridotto di un valore corrispondente a tutte le distribuzioni di dividendi che sono intervenute fra la data dell'acquisto e la data della cessione, che eccedono il 30% degli utili distribuibili in ciascun esercizio.

Si segnala inoltre che a garanzia dei finanziamenti posti in essere da Termica Milazzo, Termica Celano e Sogetel, esiste sulle azioni detenute da Edison una clausola di "Negative Pledge". In aggiunta a ciò per le ultime due società esiste una promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni di inadempimento.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto di Edison Spa realizzata nell'esercizio 2003 ammonta a 144.321 migliaia di euro, a fronte di un risultato dell'esercizio precedente negativo per 595.165 migliaia di euro.

La differenza di risultato fra i due esercizi, motivata nel prosieguo di queste note illustrative, è riconducibile ad un diverso perimetro di attività industriale della Edison Spa che, a seguito prevalentemente dell'incorporazione di Edison Termoelettrica Spa e Edison Gas Spa, ha assunto direttamente l'attività di gestione degli assets termoelettrici unitamente a quella di estrazione e commercializzazione di idrocarburi.

I margini industriali quindi realizzati da tali società sono, dal 2003, acquisiti dalla Edison Spa, e ne è testimonianza la differenza fra valore e costi della produzione la quale, dopo ammortamenti complessivi per 417.505 migliaia di euro, è positiva per 7.996 migliaia di euro a fronte di un valore negativo di 272.714 migliaia di euro del precedente esercizio.

A ciò va aggiunto che il programma di dismissione realizzato nel 2002, a causa dello stanziamento di fondi rischi di natura contrattuale, aveva portato effetti economici fortemente negativi, quest'anno notevolmente mitigati dalla proventizzazioni di fondi rischi a seguito dell'estinzione di vertenze con esito nel complesso positivo: il saldo fra proventi ed oneri straordinari è pertanto risultato nel 2003 positivo per 12.634 migliaia di euro a fronte di un risultato negativo dell'esercizio precedente per 429.000 migliaia di euro.

L'analisi dei fattori che hanno inciso sul risultato vengono commentati nel seguito. Evidentemente la diversa struttura industriale rende i raffronti con l'esercizio precedente scarsamente significativi.

A. Valore della produzione

Il valore della produzione ammonta a 2.924.251 migliaia di euro e risulta formato dalle seguenti voci di ricavo:

Valore della produzione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.827.645	242.061	2.585.584
A.2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati, prodotti finiti	(14.149)	-	(14.149)
A.4) Incrementi di immobiliz. per lavori interni	6.752	1.506	5.246
A.5) Altri ricavi e proventi	104.003	46.360	57.643
	2.924.251	289.927	2.634.324

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

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

L'importo di 2.827.646 migliaia di euro risulta così dettagliato:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- metano	1.775.746	-	1.775.746
- energia elettrica	852.134	162.345	689.789
- vapore	52.133	-	52.133
- petrolio	46.943	-	46.943
- altri materiali e utilities	2.570	970	1.600
	2.759.526	163.315	2.596.211
Ricavi per prestazioni di servizi	45.835	36.037	9.798
Ricavi per lavori richiesti da terzi	27.436	17.914	9.522
Ricavi da affitto centrale termoelettrica	12.266	14.719	(2.453)
Ricavi per vettoriamento di energia elettrica	6.888	2.054	4.834
Ricavi per vendita immobili magazzino	5.695	8.022	(2.327)
	2.827.646	242.061	2.585.585

L'incremento di 2.585.585 migliaia di euro, è sostanzialmente da attribuirsi alle società incorporate ed attiene:

- per 1.822.689 migliaia di euro, alla vendita di gas naturale e petrolio della ex Edison Gas;
- per 773.492 migliaia di euro, alle vendite del comparto termoelettrico, di cui 712.260 per vendita di energia elettrica, 52.133 migliaia di euro per vendite di vapore e 2.546 per vendita di altre utilities.

Le vendite di gas metano verso imprese del Gruppo ammontano 1.348.869 migliaia di euro, quelle di energia elettrica a 304.187 migliaia di euro. Nel valore sono comprese, per 386.935 migliaia di euro, le vendite di idrocarburi effettuate dalla Edison Gas Spa alla Edison Termoelettrica Spa in data antecedente alla loro incorporazione.

Le vendite di energia idroelettrica presentano invece rispetto allo scorso esercizio un decremento di 19.202 migliaia di euro, e ciò a motivo della minor idraulicità rilevata nel corso del 2003.

In termine di mix le vendite ad Edison Energia Spa costituiscono circa il 36% del totale, rispetto alla quota destinata al GRTN pari al 64%.

Si segnala inoltre che:

- i ricavi per prestazioni di servizi, si riferiscono alle prestazioni di servizi di corporate nonché a prestazioni tecniche di progettazione e realizzazione impianti, rese a società del gruppo ed a terzi;
- i ricavi per affitti riguardano la centrale di Porcari concessa in esercizio alla con-

trollata Termica Lucchese Srl, fusasi nel corso dell'esercizio in Edison Termoelettrica Spa e quindi in Edison Spa;

- i ricavi per vendita immobili attengono a immobili non strumentali iscritti tra le rimanenze di magazzino, cessioni che hanno comportato un effetto positivo per 1.421 migliaia di euro.

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

Presentano una variazione negativa per 14.149 migliaia di euro a seguito dei minori quantitativi di gas metano stoccato per la successiva somministrazione alle utenze servite.

A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

L'importo di 6.752 migliaia di euro attengono ad oneri portati nell'attivo ad incremento della posta Immobilizzazioni materiali, principalmente del comparto termoelettrico. Riguardano per 2.810 migliaia di euro le spese di manutenzione sostenute per l'adeguamento tecnologico e la sicurezza degli impianti produttivi unitamente ad oneri finanziari capitalizzati (3.942 migliaia di euro).

A.5) Altri ricavi e proventi

Ammontano a 104.003 migliaia di euro e riguardano le poste riportate nella seguente tabella:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
metano e petrolio in conto scambio	22.423	-	22.423
riaddebiti di oneri	14.582	26.893	(12.311)
recupero costi da contitolari	14.230	-	14.230
utilizzo fondo chiusure minerarie	10.114	-	10.114
plusvalenze da alienazioni	8.416	-	8.416
sopravvenienze attive	7.911	2.034	5.877
recupero costi per prestiti di personale	7.728	3.313	4.415
contributi in conto esercizio	5.549	9	5.540
utilizzo altri fondi	2.170	4.268	(2.098)
locazione di opifici industriali e altre locazioni	1.858	1.310	548
altri ricavi e proventi	9.022	8.533	489
	104.003	46.360	57.643

In dettaglio le principali voci riguardano:

- per 22.423 migliaia di euro, le vendite di metano e petrolio conto scambio, attinenti agli scambi effettuati con ENI allo scopo di ottimizzare la gestione logistica del gas. Il relativo onere è iscritto alla voce B.6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;
- per 14.582 migliaia di euro, il riaddebito di oneri sostenuti dalla società ma di competenza di società controllate nell'ambito dell'esercizio di centrali termoelettriche;
- per 14.230 migliaia di euro, i recuperi da contitolari relativi alla rivalsa dei costi operativi nei confronti di terzi ove la società riveste la qualifica di operatore nell'ambi-

- to dello sfruttamento dei giacimenti di idrocarburi;
- per 12.284 migliaia di euro, l'utilizzo di fondi principalmente relativi alle chiusure minerarie, unitamente all' utilizzo del fondo costituito nella ex Termica Lucchese Srl per costi per la rimozione e smaltimento del fluff del sito di Ceregnano (910 migliaia di euro);
 - per 8.416 migliaia di euro, le plusvalenze da alienazione conseguite alla vendita alla controllata Edison Rete Spa di talune sottostazioni della rete di trasmissione come già commentato alla posta Immobilizzazioni materiali.

B. Costi della produzione

Figurano in bilancio per l'importo complessivo di 2.916.256 migliaia di euro e comprendono le seguenti voci di costo:

Costi della produzione	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
B.6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.812.808	36.641	1.776.167
B.7) Per servizi	436.644	120.938	315.706
B.8) Per godimento beni di terzi	62.179	33.857	28.322
B.9) Per il personale	109.249	75.401	33.848
B.10) Ammortamenti e svalutazioni	417.505	234.341	183.164
B.11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.744	2.545	199
B.12) Accantonamenti per rischi	15.509	-	15.509
B.14) Oneri diversi di gestione	59.618	58.918	700
	2.916.256	562.641	2.353.615

L'incremento della posta riflette le variazioni di perimetro di attività più volte commentato. Di seguito viene riportata l'analisi alle voci più significative che ne costituiscono l'ammontare.

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

Ammontano a 1.812.808 migliaia di euro e si compongono delle seguenti voci di acquisto:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
Acquisti di:			
- metano	1.738.810	-	1.738.810
- energia elettrica	36.143	32.631	3.512
- altre utilities	15.400	-	15.400
- materiali e apparecchi	14.888	3.440	11.448
- olio di flussaggio e combustibile	5.769	-	5.769
- altre materie prime	1.798	570	1.228
	1.812.808	36.641	1.776.167

In particolare:

- gli acquisti di metano, pari a 1.738.810 migliaia di euro, si riferiscono per 1.218.043 migliaia di euro ad acquisti finalizzati alla rivendita e per 501.712 migliaia di euro a quelli impiegati per il funzionamento delle centrali termoelettriche. Il residuo, per 19.055 migliaia di euro, rappresenta acquisti in conto scambio correlati ai ricavi della voce A.5) Altri ricavi e proventi; di tale ammontare 390.728 migliaia di euro si riferiscono ad acquisti di gas da società del gruppo;
- gli acquisti di energia elettrica, 36.143 migliaia di euro, sono effettuati per la totalità da imprese consortili controllate e rappresentano la quota Edison in qualità di socio consorziato, ivi compresi il rimborso degli oneri di esercizio corrisposti alla collegata svizzera Kraftwerke Hinterrhein Ag in relazione al ritiro di energia di propria spettanza;
- gli acquisti di altre utilities, in valore 15.400 migliaia di euro, si riferiscono principalmente agli acquisti di gasolio non additivato (9.689 migliaia di euro) e a quelli di gas di recupero (4.085 migliaia di euro).

B.7) Per servizi

Ammontano a 436.644 migliaia di euro, valore già al netto dei costi capitalizzati, pari a 67.131 migliaia di euro, che sono stati portati ad incremento del valore delle immobilizzazioni materiali. Sono riferite alle seguenti causali:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
Vettoriamenti passivi	226.654	6.203	220.451
Prestazioni per servizi e consulenze professionali	116.716	83.097	33.619
Prestazioni per manutenzioni e riparazioni	37.116	10.891	26.225
Prestazioni assicurative	16.540	4.794	11.746
Royalties su estrazione di idrocarburi	11.424	-	11.424
Costi accessori del personale e prestiti di personale	6.654	5.234	1.420
Costi pubblicitari	2.612	597	2.015
Spese postali e per telecomunicazioni	2.302	2.453	(151)
Altre prestazioni	16.626	7.669	8.957
	436.644	120.938	315.706

La posta più significativa attiene ai **vettoriamenti passivi**, in particolar modo sostenuti, per 220.715 migliaia di euro, per il trasporto dei volumi di gas alle utenze servite e solo in quota marginale gli oneri sostenuti per il transito sugli elettrodotti del GRTN (5.939 migliaia di euro).

Le **prestazioni per servizi e consulenze professionali**, di complessive 116.716 migliaia di euro, includono quelle di natura tecnica richieste per gli interventi sugli impianti (41.380 migliaia di euro) unitamente alle prestazioni legali (15.139 migliaia di euro), informatiche (18.459 migliaia di euro), alle consulenze di natura amministrativa e finanziaria (5.913 migliaia di euro), nonché alle prestazioni di servizi centralizzati riferite alle società incorporate e rese da Edison Spa fino al 30 novembre 2003 (28.472 migliaia di euro).

Tra le **altre prestazioni** sono comprese, fra l'altro, quelle sostenute per l'elaborazione e trasmissione dati (2.795 migliaia di euro), le spese di vigilanza e guardiania (2.381 migliaia di euro), le spese per servizi portuali e aeroportuali (1.924 migliaia di euro) e i servizi generali di area e stabilimento (2.217 migliaia di euro)

B.8) Per godimento beni di terzi

L'importo di 62.179 migliaia di euro è prevalentemente riconducibile:

- per 20.498 migliaia di euro, agli oneri sostenuti in relazione alle concessioni per la derivazione delle acque a scopo idroelettrico, quali i canoni demaniali, i sovraccanoni ad enti locali nonché gli oneri richiesti con apposite leggi provinciali e regionali;
- per 12.266 migliaia di euro, al canone di affitto del ramo d'azienda costituito dalla centrale di Porcari alla ex Termica Lucchese, poi fusa per incorporazione nella Vostra società e per tale ragione trovano corrispondenza nell'apposita voce A.5) Altri ricavi e proventi;
- per 7.838 migliaia di euro, ai canoni di noleggio della nave serbatoio e dei natanti di servizio necessari per la gestione delle concessioni di petrolio "Vega", "Sarago Mare" e "Rospo mare";
- per 7.554 migliaia di euro, al canone di leasing immobiliare per lo stabile di Foro Buonaparte;
- per 5.997 migliaia di euro, al canone di leasing per l'acquisto della centrale di Nera Montoro della Termica Narni Srl, anch'essa fusa per incorporazione nella Vostra società.

A completamento segnaliamo che nel bilancio consolidato i leasing dello stabile di Foro Buonaparte e delle centrali di Porcari e di Nera Montoro, sono riflessi con la metodologia prevista dal principio contabile internazionale IAS 17 revised. Tale metodologia, qualora applicata nel Bilancio d'esercizio, avrebbe comportato la contabilizzazione a Conto economico, in luogo dei canoni, degli interessi sul capitale residuo finanziato e delle quote di ammortamento sul valore dei beni acquisiti in leasing, commisurate alla residua possibilità di utilizzo dei beni stessi, oltre all'iscrizione dei beni nell'attivo e del debito residuo nel passivo.

Pertanto il ricalcolo produrrebbe un incremento delle immobilizzazioni materiali nette di 89.882 migliaia di euro e dei debiti verso altri finanziatori di 17.131 migliaia di euro, nonché una variazione in aumento del risultato di esercizio di 7.626 migliaia di euro al netto dei relativi effetti fiscali.

B.9) Per il personale

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

	Inizio esercizio	Apporto da fusione	Entrate (1)	Uscite (1)	Fine esercizio	Media 2003
Dirigenti	104	39	6	(12)	137	137
Quadri	199	126	12	(31)	306	318
Impiegati	354	321	46	(37)	684	686
Operai	166	49	2	(7)	210	208
Totale dipendenti	823	535	66	(87)	1.337	1.349

(1) Compresi i passaggi tra le qualifiche esposte.

I costi del personale comprendono fra l'altro, per 297 migliaia di euro la quota parte di oneri contributivi posti a carico della società a seguito della riforma previdenziale del settore elettrico. Tali costi sono ripartiti in bilancio in un arco temporale di 20 anni.

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Figurano in bilancio per 417.505 migliaia di euro e risultano così composti:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	208.376	126.122	82.254
Ammortamento immobilizzazioni materiali	204.958	89.936	115.022
Svalutazioni delle immobilizzazioni	2.517	14.217	(11.700)
Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.654	4.066	(2.412)
	417.505	234.341	183.164

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, pari a 208.376 migliaia di euro, si riferisce per 146.759 migliaia di euro al disavanzo di fusione riclassificato nella voce Avviamento, unitamente a 41.377 migliaia di euro relativi alle concessioni per la ricerca di idrocarburi ed ai costi di ricerca del settore idrocarburi che sono interamente ammortizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti (4.497 migliaia di euro).

Si ricorda che l'avviamento viene ammortizzato in 20 anni a decorrere dall'esercizio 2002.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali è invece così ripartito:

- 40.481 migliaia di euro, quello dei beni gratuitamente devolvibili calcolati in base alla scadenza delle concessioni idroelettriche;
- 120.961 migliaia di euro, gli ammortamenti relativi alle centrali idroelettriche e termoelettriche calcolate secondo le aliquote massime fiscali;
- 34.125 migliaia di euro, gli ammortamenti relativi ai metanodotti ed ai campi di gas.

Tali valori incorporano per 97.961 migliaia di euro la quota di ammortamento del disavanzo di fusione.

Per una maggiore chiarezza espositiva, nella seguente tabella viene riportato il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali suddivisi per categoria fiscale, raffrontati con i corrispondenti valori economico-tecnici.

	Ammortamenti dell'esercizio		Di cui economico-tecnici	
	Importo	Aliquota media	Importo	Aliquota media
Terreni e fabbricati	7.277	3,13	11.003	4,74
Impianti e macchinario:				
• beni gratuitamente devolvibili	40.481	6,40	40.481	6,40
• impianti di produzione	116.125	8,08	60.297	4,19
• linee di trasporto	579	5,15	579	5,15
• stazioni di trasformazione	2.465	6,59	1.178	3,15
• altri impianti e macchinari	35.916	4,23	27.829	3,28
Attrezzature ind.li e comm.li	1.317	5,05	1.700	6,51
Altri beni	798	5,69	920	6,57
	204.958		143.987	

La svalutazione delle immobilizzazioni, in valore pari a 2.517 migliaia di euro, è invece riferibile per la quasi totalità a svalutazioni di attività a fronte di progetti e studi considerati privi di sviluppi operativi.

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

L'importo di 2.744 migliaia di euro si riferisce principalmente allo storno del valore di carico degli immobili a magazzino ceduti nel corso dell'esercizio, il cui ricavo è iscritto nella posta A.1) Ricavi per la vendita di prestazioni e servizi. L'effetto economico di tale cessione è stato positivo per 1.421 migliaia di euro.

B.12) Accantonamenti per rischi

Ammontano a 15.509 migliaia di euro e si riferiscono essenzialmente all'accantonamento per la quota di competenza dei futuri oneri che si dovranno sostenere in relazione agli interventi da effettuare al termine dello sfruttamento dei giacimenti minerari di gas e petrolio.

B.14) Oneri diversi di gestione

La composizione di tale posta, di ammontare pari a 59.618 migliaia di euro, è dettagliata nella seguente tavola, che ne espone la composizione:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
Imposta e tasse indirette	13.280	968	12.312
Costi societari, contributi associativi e diritti camerati	12.472	11.696	776
Oneri da riaddebitare	10.673	26.533	(15.860)
IVA indetraibile	8.983	10.278	(1.295)
Sopravvenienze passive	3.517	2.374	1.143
ICI	2.019	1.415	604
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	731	32	699
Altri costi di gestione	7.943	5.623	2.320
	59.618	58.919	699

A tal riguardo segnaliamo che:

- tra le imposte e tasse indirette sono incluse per 5.683 migliaia di euro le accise corrisposte sulle vendite di metano e per 6.734 migliaia di euro gli acquisti dei certificati verdi;
- tra i costi societari sono inclusi i compensi deliberati per gli Amministratori, anche delle società incorporate, per 6.583 migliaia di euro e gli emolumenti stabiliti per il Collegio sindacale per 343 migliaia di euro, il cui dettaglio, ai sensi di legge, è fornito nel paragrafo “Corporate Governance” nella relazione sulla gestione;
- gli oneri da riaddebitare, sostenuti in nome e per conto di terzi, e correlati alla voce di ricavo iscritta in A.5) Altri ricavi e proventi, comprendono oneri per ripristino danni ed indennizzi a terzi, riaddebiti di costi assicurativi, nonché riaddebiti per costi su progetti vari di competenza di società del Gruppo.

C. Proventi e oneri finanziari

Il valore positivo di 674.437 migliaia di euro è costituito principalmente dalla somma dei dividendi incassati e del relativo credito d'imposta (in totale 966.421 migliaia di euro), da cui è dedotto l'ammontare degli oneri finanziari netti (271.424 migliaia di euro), come riportato nel seguito:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
C.15) Proventi da partecipazione	966.421	906.689	59.732
C.16) Altri proventi finanziari	193.319	157.276	36.043
C.17) Interessi ed altri oneri finanziari	(485.303)	(607.662)	122.359
Totale	674.437	456.303	218.134

L'incremento dei proventi netti è da porre in relazione alla riduzione dell'indebitamento in conseguenza dell'aumento di capitale e degli incassi derivanti dal programma di dismissione realizzato, oltre che a tassi di interessi più bassi.

Di seguito il commento alle singole voci.

C.15) Proventi da partecipazioni

L'importo di 966.421 migliaia di euro, in aumento di 59.732 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio, comprende per la quasi totalità i dividendi percepiti dalle società partecipate ed il relativo credito d'imposta.

Dividendi e altri proventi	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
a) Imprese controllate:			
- Edison International Spa	651.614	-	651.614
- Edison Termoelettrica Spa	69.000	133.750	(64.750)
- Edison Gas Spa	54.093	149.169	(95.076)
- Termica Milazzo Spa	13.981	11.453	2.528
- Bussi Termoelettrica Spa	12.636	-	12.636
- Serene Spa	9.450	9.765	(315)
- Termica Celano Srl	7.657	7.392	265
- Jesi Energia Spa	7.078	-	7.078
- Montecatini Spa	6.618	150.000	(143.382)
- ESPEC Spa	5.645	2.458	3.187
- Sogetel Spa	5.000	10.288	(5.288)
- Termica Lucchese Srl	4.524	1.700	2.824
- Termica Boffalora Srl	2.926	1.992	934
- Termica Sesto San Giovanni Srl	1.914	4.413	(2.499)
- Termica Settimo Torinese Srl	484	4.308	(3.824)
- Béghin Say Sa	-	22.232	(22.232)
- Edison Energia Spa	-	41.140	(41.140)
- Edison Rete Spa	-	20.000	(20.000)
- Edison Spa	-	52.582	(52.582)
- Finel Spa	-	51.216	(51.216)
- Altre	9.169	14.329	(5.160)
	861.789	688.187	173.602
Credito di imposta (canestro "a")	83.042	210.857	(127.815)
	944.831	899.044	45.787
b) Imprese collegate			
- Sel Edison Spa	5.334	-	5.334
- Acucar Guarany	977	-	977
- Kraftwerke Hinterrhein Ag – Svizzera	649	647	2
- Caffaro Energia Spa	-	285	(285)
- Fondiaria-SAI Spa	-	860	(860)
- Altre	1.973	-	1.973
	8.933	1.792	7.141
Credito di imposta (canestro "a")	4.124	643	3.481
	13.057	2.435	10.622
c) Altre imprese:			
- AEM Spa	3.856	3.856	-
- Fondiaria-SAI Spa	532	-	532
- Altre	477	622	(146)
- Utili su cessioni di partecipazioni	2.888	-	2.888
- Acea Spa	-	229	(229)
	7.753	4.708	3.045
Credito di imposta (canestro "a")	780	502	278
	8.533	5.210	3.323
Totale	966.421	906.689	59.732

I dividendi percepiti da Edison Gas Spa, Edison Termoelettrica Spa, ESPEC Spa e Montecatini Spa attengono alla distribuzione effettuata dalle stesse società prima della loro incorporazione.

Il credito d'imposta iscritto in tale voce si riferisce al credito d'imposta "pieno" ai sensi dell'articolo 105 comma 2 del DPR 917/86 ("canestro A").

Gli utili su cessioni di partecipazioni riguardano nella totalità la cessione sul mercato di titoli Fondiaria-SAI Spa.

C.16) Altri proventi finanziari

L'ammontare di 193.319 migliaia di euro, in aumento di 36.043 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, è dettagliato nella seguente tabella:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
1) Imprese controllate:			
- Come Srl	1.397	1.599	(202)
- Nuova Cisa Spa	247	223	24
- Antibioticos Spa	-	1.990	(1.990)
- Altre	263	1.017	(754)
	1.907	4.829	(2.922)
2) Imprese collegate:			
- Ibiritermo SA	9.577	5.517	4.060
- Caffaro Energia Srl	-	680	(680)
- Fibrowatt	-	106	(106)
	9.577	6.303	3.274
4) Altri	31	1.189	(1.158)
Totale	11.515	12.321	(806)
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	124	45	79
d) Proventi diversi dai precedenti:			
1) Imprese controllate:			
- Montecatini Spa	15.687	-	15.687
- Edison International Spa	10.628	21.087	(10.459)
- Edison Termoelettrica Spa	9.029	1.875	7.154
- Edisontel Spa	2.284	4.613	(2.329)
- Edison Rete Spa	1.626	950	676
- Parco Eolico Faeto Srl	1.456	2.051	(595)
- Edison Energia Spa	1.093	2.959	(1.866)
- Edison Gas Spa	1.759	-	1.759
- Parco Eolico S. Giorgio Srl	-	4.847	(4.847)
- Gever Spa	-	1.542	(1.542)
- Altre società	9.943	15.432	(5.489)
	53.505	55.356	(1.851)
2) Imprese collegate	166	85	81
3) Controllanti	-	3.109	(3.109)
4) Altri			
- Proventi finanziari su contratti derivati	83.282	59.794	23.488
- Utili su cambi	25.511	7.285	18.226
- Interessi attivi su crediti verso erario	9.408	15.373	(5.965)
- Interessi attivi su crediti finanziari a breve	1.286	3.532	(2.246)
- Altri proventi finanziari	8.522	376	8.146
	128.009	86.360	41.649
Totale	181.680	144.910	36.770
	193.319	157.276	36.043

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

Nella posta, sono inoltre compresi per 83.282 migliaia di euro gli effetti economici delle operazioni in derivati stipulate a copertura dei rischi d'oscillazione dei tassi d'interesse, dei tassi di cambio e dei prezzi delle commodities. A tale riguardo, si precisa che, ancorché la società non attui strategie speculative, qualora la dimostrazione ai fini contabili dell'efficacia delle coperture secondo la metodologia prevista dallo IAS 39 non sia adeguatamente documentabile, si è provveduto alla valutazione a mark to market, recependo sempre le perdite, indipendentemente dal tipo di strumento derivato dalla valutazione del quale esse emergono e gli utili solo nel caso di operazioni su tassi di cambio e su commodities scadenti entro 12 mesi. Tali proventi sono da correlare agli oneri su contratti derivati, come indicato al punto C.17) Interessi e altri oneri finanziari, che parimenti presentano un saldo negativo per 89.538 migliaia di euro.

C.17) Interessi e altri oneri finanziari

Figurano in bilancio per 485.304 migliaia di euro e sono in diminuzione di 122.359 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente a seguito della consistente variazione intervenuta nell'indebitamento medio. La composizione di tale posta è dettagliata nella seguente tavola:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
a) Imprese controllate:			
- Montecatini Spa	15.687	27.402	(11.715)
- Edison Termoelettrica Spa	9.029	51	8.978
- Edison International Spa	8.846	-	8.846
- Edison Gas Spa	1.759	2.426	(667)
- Finel Spa	819	1.210	(391)
- ESPEC Spa	164	236	(72)
- Altre	2.883	3.021	(138)
Totale	39.187	34.346	4.841
b) Imprese collegate	5	3	2
c) Controllanti	5.580	3.129	2.451
d) Altri:			
- Finanziamenti a medio/lungo termine	97.343	282.000	(184.657)
- Contratti derivati	89.538	78.499	11.039
- Prestiti obbligazionari	87.645	57.624	30.021
- Perdite su cambi	50.049	4.979	45.070
- Commissioni e spese bancarie	48.783	71.497	(22.714)
- Perdite su titoli	46.814	-	46.814
- Debiti a breve verso banche	14.029	69.247	(55.218)
- Altre	6.330	6.338	(8)
Totale	440.531	570.184	(129.653)
	485.304	607.662	(122.359)

In particolare:

- gli oneri finanziari verso controllanti, pari a 5.580 migliaia di euro, attengono a quelli maturati sui conti correnti di corrispondenza con Italenergia Bis;
- gli oneri su strumenti derivati, pari a 89.538 migliaia di euro, sono da correlare alla corrispondente voce iscritta tra i proventi finanziari;
- le perdite su titoli, pari a 46.814 migliaia di euro, attengono, nella quasi totalità, a quelle realizzate a seguito della cessione sul mercato dei titoli Telecom Italia Spa (ex Olivetti Spa), precedentemente iscritti nell'attivo immobilizzato ed in seguito ri-classificati nell'attivo circolante.

D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

L'importo negativo di 449.122 migliaia di euro è attinente:

- per 419.311 migliaia di euro, al proquota delle perdite d'esercizio delle partecipazioni aventi natura durevole;
- per 29.811 migliaia di euro, all'allineamento al valore di mercato delle partecipazioni iscritte nell'attivo circolante.

	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazione
D.19.A) Svalutazioni di partecipazioni			
Edison International Spa	350.214	-	350.214
- IWH BV	43.172	-	43.172
- Stirpex Bv	11.355	-	11.355
- Nuova Alba Srl	2.000	1.778	222
- Edison France	1.191	-	1.191
- IPSE 2000 Spa	-	123.926	(123.926)
- EdisonTel Spa	-	120.895	(120.895)
- Antibioticos Spa	-	63.823	(63.823)
- Sitel Sviluppo Impianti Srl	-	3.342	(3.342)
- Termica Narni Spa	-	1.348	(1.348)
- altre svalutazioni	11.379	2.011	9.368
	419.311	317.123	102.188
D.19.C) Di titoli iscritti nell'att. circ. non cost. partec.			
- AMGA Spa	12.603	-	12.603
- ACEA Spa	7.233	-	7.233
- ACEGAS Spa	3.808	-	3.808
- American Superconductor Corp.	3.219	-	3.219
- ACSM Spa	2.948	-	2.948
- Fondiaria-SAI Spa	-	18.849	(18.849)
	29.811	18.849	10.962
	449.122	335.972	113.150

In particolar modo la svalutazione del 70% di competenza di Edison International trova quale contropartita economica il dividendo iscritto con il principio di competenza fra i Proventi finanziari da partecipazioni per a 651.614 migliaia di euro, e relativo alla plusvalenza realizzata dalla stessa a seguito dalla cessione dei giacimenti egiziani di West Delta Deep Marine.

Si segnalano che tra le Altre minori sono inclusi gli oneri potenziali relativi alla dismissione di partecipazioni.

E. Proventi e oneri straordinari

Presentano un saldo positivo netto di 12.634 migliaia di euro e si riferiscono alle voci di seguito elencate:

Proventi e oneri straordinari	Esercizio 2003	Esercizio 2002	Variazioni
E.20) Proventi			
- utilizzo fondi rischi	524.104	16.384	507.720
- sopravvenienze attive	54.616	28.525	26.091
- plusvalenza su cessioni partecipazioni	2.753	515.728	(512.975)
- altri proventi straordinari	418	-	418
	581.891	560.637	21.254
E.21) Oneri			
- minusvalenza su cessioni partecipazioni	104.676	57.437	47.239
- accantonamenti ai fondi rischi	81.615	530.127	(448.512)
- sopravvenienze passive	42.173	5.929	36.244
- imposte relative ad esercizi precedenti	39.096	-	39.096
- commissioni per prestazioni di intermediazione	28.321	18.132	10.189
- oneri per sentenze giudiziarie	5.447	8.291	(2.844)
- storno goodwill partecipazioni dismesse	-	336.289	(336.289)
- altri oneri straordinari	267.927	33.432	234.495
	569.256	989.637	(420.381)
Proventi (oneri) straordinari netti	12.634	(429.000)	441.634

In particolare i proventi straordinari, il cui valore è pari a 581.891 migliaia di euro, sono prevalentemente costituiti:

- per 200.000 migliaia di euro, dall'utilizzo del fondo rischi Enichem per effetto dell'accordo transattivo sottoscritto nel mese di marzo 2003 che pone fine alla controversia pendente fin dal 1992 sulla joint venture Enimont;
- per 169.808 migliaia di euro, dall'utilizzo dei fondi rischi accantonati a fronte di garanzie rilasciate in occasione della cessione di partecipazioni per l'estinguersi dei relativi rischi. Riguardano in particolar modo Béghin Say (43.000 migliaia di euro) Cereol (40.000 migliaia di euro), Calcemento (46.657 migliaia di euro) e Provimi (15.000 migliaia di euro);
- per 81.116 migliaia di euro, dall'utilizzo dei fondi per imposte a seguito della definizione agevolata delle controversie fiscali così come disposto dalla legge 289/2002 in tema di condono fiscale;
- per 24.440 migliaia di euro, da sopravvenienze a fronte dell'incasso relativo all'integrazione del prezzo di cessione di Cereol a fronte dell'esito positivo di una vertenza relativa alla vendita della controllata Ducros, non ancora conclusa al momento della cessione;
- per 8.223 migliaia di euro, da sopravvenienze per imposte di esercizi precedenti;

- il residuo trattasi principalmente dall'utilizzo dei fondi rischi a seguito della definizioni di vertenze, posta generalmente correlata ad oneri ricompresi tra le poste straordinarie.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 569.256 migliaia di euro, comprendono:

- per 200.000 migliaia di euro, l'onere a carico di Edison Spa per la vertenza Enichem, come definito nell'accordo transattivo, posta speculare a quella iscritta nei proventi straordinari;
- per 104.676 migliaia di euro, la minusvalenza derivante dalla cessione di EdisonTel Spa avvenuta nel mese di agosto 2003;
- per 39.096 migliaia di euro, le imposte dovute a seguito dell'applicazione della legge 289/2002 sulla definizione agevolata delle controversie fiscali;
- per 25.555 migliaia di euro, l'accantonamento effettuato relativamente ad oneri contrattuali connessi alla cessione effettuate in anni precedenti di società immobiliari;
- per 21.503 migliaia di euro, i compensi di intermediazione corrisposti a terzi a fronte di assets ceduti;
- per 12.347 migliaia di euro, l'accantonamento ai fondi rischi ed oneri per attualizzazione ed interessi degli ammontari;
- per 7.714 migliaia di euro, agli oneri corrisposti a fronte dell'aumento del capitale sociale.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio

L'onere per imposte sul reddito di 101.622 migliaia di euro risulta così formato:

Imposte sul reddito	Esercizio 2003	Esercizio 2002
Irpeg	-	152.000
Irap	5.000	-
Altre imposte	27.097	63.130
Totale imposte correnti	32.097	215.130
Credito d'imposta sui dividendi (canestro B)	-	(152.056)
Imposte differite passive / (attive)	69.525	(49.292)
Totale imposte sul reddito	101.622	13.782

L'esercizio 2003 evidenzia una perdita fiscale principalmente a causa del reversal di poste già tassate nei precedenti esercizi, e ciò è causa della non iscrizione di Irpeg. Nelle **imposte correnti** pertanto influiscono, oltre all'Irap, le imposte assolute all'estero, in particolare quelle corrisposte in Francia in relazione alla cessione di Béghin Say, il cui onere risulta nettato dall'utilizzo di pari ammontare del fondo imposte differite, ed in relazione al conguaglio prezzo incassato da Bunge Investments per Cereol.

Le imposte differite, includono, invece:

- il reversal delle imposte differite a seguito della cessione di Béghin Say, per 18.977 migliaia di euro;
- il reversal sulla rateizzazione della plusvalenza sulla cessione delle azioni Fondiaria, realizzata nei passati esercizi, per 8.365 migliaia di euro;
- il reversal del tax asset rilevato nel 2002 nella Edison Spa, pari a 40.000 migliaia di euro, a seguito del verificarsi dei presupposti che ne hanno determinato l'iscrizione;
- il reversal delle imposte differite attive precedentemente stanziato nelle incorporate Edison Gas e Edison Termoelettrica per 45.719 migliaia di euro in quanto non ricorrono i presupposti per valutarne adeguatamente la recuperabilità, trattandosi di poste il cui realizzo è differito nel tempo.

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

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

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

Immobilizzazioni tecniche	Costo storico	Disavanzo da fusione	Rivalutazioni			Totale	Valore di bilancio
			Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91		
Terreni	51.385	23	-	46	-	46	51.454
Fabbricati	171.514	43.611	21	5.631	11.131	16.782	231.908
Impianti e macchinario:							
- Beni gratuitamente devolvibili	278.458	301.246	-	52.531	-	52.531	632.235
- Altri impianti	852.896	573.043	-	11.338	-	11.338	1.437.277
- Linee di trasporto	10.655	45	-	546	-	546	11.246
- Stazioni di trasformazione	34.396	2.358	-	671	10	681	37.435
- Altri impianti e macchinari	807.648	24.254	1.127	16.204	-	17.331	849.233
	1.984.053	900.946	1.127	81.290	10	82.427	2.967.426
Immobilizzazioni in corso	179.644	-	-	-	-	-	179.644
Attrezzature	26.021	4	-	70	5	75	26.100
Altri beni	13.977	-	-	29	-	29	14.006
Totale	2.426.594	944.584	1.148	87.066	11.146	99.360	3.470.538

Fondo ammortamento Immobilizzazioni tecniche	Costo storico	Disavanzo da fusione	Rivalutazioni			Totale	Valore di bilancio
			Legge n. 576/75	Legge n. 72/83	Legge n. 413/91		
Terreni	2.045	-	-	-	-	-	2.045
Fabbricati	61.502	4.218	21	3.702	4.838	8.562	74.281
Impianti e macchinario:							
- Beni gratuitamente devolvibili	166.120	66.510	-	37.549	-	37.549	270.179
- Altri impianti	622.543	80.194	-	11.599	-	11.599	714.336
- Linee di trasporto	5.141	2	-	492	-	492	5.635
- Stazioni di trasformazione	22.665	165	-	763	1	764	23.594
- Altri impianti e macchinari	615.560	23.827	1.127	15.870	-	16.996	656.382
	1.432.029	170.698	1.126	66.276	1	67.403	1.670.129
Immobilizzazioni in corso	2.269	-	-	-	-	-	2.269
Attrezzature	20.135	1	-	70	5	75	20.211
Altri beni	11.190	-	-	29	-	29	11.219
Totale	1.529.170	174.917	1.148	70.077	4.844	76.069	1.780.156

Compensi di Amministratori e Sindaci, stock option di Amministratori, partecipazioni di Amministratori

Per quanto attiene a:

- compensi di Amministratori e Sindaci;
- stock option di Amministratori;
- partecipazioni di Amministratori;

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

Imposte assolte dalla società e disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta ai soci

	Imposte assolte dalla società e disponibili per l'attribuzione del credito d'imposta ai soci (*)	
	"A" ordinario ⁽¹⁾	"B" limitato ^{(1) (2)}
A. Valore al 31.12.2002 ^(*)	191.802	896.514
Incrementi verificatisi nel corso dell'esercizio	7.665	-
Utilizzi effettuati nel corso dell'esercizio	-	-
Valore al 31.12.2003	199.467	896.514
B. Decremento riferito alla quota imposte ex art. 105, D.P.R. n. 917/86 (nella formulazione vigente sino al 31.12.2003) spettante ai soci esercenti il diritto di recesso	-	-
C. Stima preliminare della formazione in sede di prossima dichiarazione dei redditi per imposte liquidate o comunque rilevanti ai fini del riconoscimento del credito d'imposta (utilizzabile solo per la distribuzione dell'utile d'esercizio ovvero, dopo la presentazione della dichiarazione dei redditi, anche per la distribuzione delle riserve)	-	-
D. Stima preliminare della formazione in sede di prossima dichiarazione dei redditi per compensazione del reddito imponibile con perdite esercizi precedenti al 1997 (utilizzabile solo per la distribuzione dell'utile d'esercizio ovvero, dopo la presentazione della dichiarazione dei redditi, anche per la distribuzione delle riserve)	-	-
Totale	199.467	896.514

^(*) Si ricorda che, a seguito dell'entrata in vigore della riforma dell'imposizione sul reddito delle società (D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344), a decorrere dal 1° gennaio 2004 i percettori di un eventuale dividendo dovranno determinare le modalità relative alla tassazione del dividendo e all'eventuale fruibilità del credito di imposta in base alle disposizioni applicabili con riferimento alla propria posizione fiscale al momento dell'incasso.

^(**) Il valore iniziale corrisponde la sommatoria dei basket risultanti in capo alle incorporate.

⁽¹⁾ Per la distribuzione di utili da deliberare nel corso del 2004 il credito d'imposta è pari al 51,51% del dividendo distribuito.

⁽²⁾ Si precisa che il credito d'imposta "B" limitato non può essere riportato a nuovo né richiesto a rimborso né trasferito infragruppo, ma ai sensi dell'articolo 11, comma 3 bis e dell'articolo 94, Tuir (nella formulazione vigente al 31.12.2003) può essere utilizzato solo a riduzione delle imposte effettivamente dovute dal socio.

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

A. Riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile né della società né dei soci:	
• Riserva da soprapprezzo delle azioni	79.921
• Altre riserve	250
	80.171
B. Riserve alle quali in caso di distribuzione è attribuibile il credito di imposta nei limiti delle imposte disponibili ai sensi dell'articolo 105, 1° comma, lettere A e B (nella formulazione vigente sino al 31.12.2003)	13.814
C. Riserve in sospensione di imposta che in caso di utilizzo concorrono a formare il reddito imponibile della società, alle quali in caso di distribuzione è attribuibile il credito d'imposta nei limiti delle imposte disponibili ai sensi dell'articolo 105, 1° comma, lettera A e B (nella formulazione vigente sino al 31.12.2003)	
• Riserva per contributi pubblici (ex Edison – contributi art.	3.770
• Riserva contributi pubblici (ex Edison Gas – Legge 488/92)	15.993
	19.763
D. Riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci	
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Edison già Montedison)	31.064
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Edison già Montedison)	15.283
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Finagro)	1.331
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Finagro)	3.310
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Montedison)	8.561
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Silos di Genova Spa)	186
• Riserva ex lege 30.12.1991 n. 413 (ex Finagro)	4.762
• Riserva ex lege 1.12.1975 n. 576 (ex Calceamento)	976
• Riserva ex lege 19.3.1983 n. 72 (ex Calceamento)	4.722
• Riserva ex lege 30.12.1991 n. 413 (ex Sondel)	2.976
• Riserva ex lege 30.12.1991 n. 413 (ex Edison)	118.911
	192.082

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

Titoli quotati - raffronto tra valori di libro e valori di mercato a fine esercizio

	Valuta	Valore nominale complessivo	Valore nominale unitario	Numero azioni possedute	Valori di libro (in euro)		Valori di mercato (in euro)	
					Unitari	Complessivi	Unitari	Complessivi
B.III) - Immobilizzazioni finanziarie								
1) Partecipazioni in:								
D) Altre imprese								
AEM Spa	Euro	47.739.640,00	0,52	91.807.000	1,514	139.028.573,49	1,474	135.323.518,00
Gemina Spa	Euro	3.405.735,00	1,00	3.405.735	1,326	4.516.532,72	0,830	2.826.760,05
Banca popolare di Lodi	Euro	198.780,00	3,00	66.260	5,578	369.612,05	8,950	593.027,00
RCS Mediagroup (ex HdP Spa)	Euro	7.333.157,00	1,00	7.333.157	1,366	10.016.103,99	2,800	20.532.839,60
C.III) - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
4) Altre partecipazioni								
ACEA Spa	Euro	6.555.522,00	5,16	1.270.450	5,130	6.517.408,50	5,130	6.517.408,50
ACEGAS Spa	Euro	3.673.920,00	5,16	712.000	5,138	3.658.256,00	5,138	3.658.256,00
ACSM Spa	Euro	1.488.000,00	1,00	1.488.000	1,621	2.412.048,00	1,621	2.412.048,00
American Superconductor Corp.	USD	160.000,00	1,00	160.000	10,974	1.755.819,48	10,974	1.755.819,48
AMGA Spa	Euro	5.085.756,52	0,52	9.780.301	1,004	9.819.422,20	1,004	9.819.422,20
Assicurazioni Generali Spa	Euro	2,00	1,00	2	21,000	42,00	21,000	42,00
Autogrill Spa	Euro	0,52	0,52	1	6,770	6,77	11,355	11,36
Banca Popolare di Verona e Novara	Euro	50,40	3,60	14	11,289	158,05	13,423	187,92
Bulgari	Euro	0,07	0,07	1	5,050	5,05	7,349	7,35
Camfin Spa	Euro	28.066,48	0,52	53.974	1,482	80.014,30	1,921	103.684,05
ENI Spa	Euro	2,00	1,00	2	14,910	29,82	14,960	29,92
FIAT Spa	Euro	5,00	5,00	1	6,080	6,08	6,082	6,08
Fondiaria - SAI Warrant Fondiaria - SAI 30/6/2005 - 30/6/2008	Euro	-	-	818.523	2,017	1.650.967,26	2,988	2.445.746,72
Gewiss	Euro	1,50	0,50	3	3,600	10,80	3,600	10,80
IMA - Industria Macchine Auto	Euro	0,52	0,52	1	6,870	6,87	10,518	10,52
Mediobanca	Euro	0,50	0,50	1	8,600	8,60	8,605	8,61
Pirelli & C. Spa	Euro	0,52	0,52	1	0,810	0,81	0,807	0,81
RAS Spa	Euro	0,60	0,60	1	10,740	10,74	13,500	13,50
Saes Getters	Euro	0,52	0,52	1	8,730	8,73	9,850	9,85
SNIA Spa	Euro	1,00	1,00	1	1,970	1,97	1,971	1,97
Telecom Italia Spa (ex Olivetti Spa)	Euro	3,85	0,55	7	2,350	16,45	2,350	16,45
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	Euro	220,00	1,00	220	1,518	333,92	3,330	732,60
Vincenzo Zucchi Spa	Euro	1,00	1,00	1	4,100	4,10	4,100	4,10

(*) Per il valore di mercato si intende il prezzo di contrattazione della borsa al 30 dicembre 2003 da "IL SOLE 24 ORE" del 31/12/2003.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Abruzzo Energia Srl	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	10.000	-	70,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	70,000
Acta Srl in liquidazione (Socio unico)	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.200	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	100,000
Aifa Holding Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	103.646.750	52,49	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	103.646.750	52,49	100,000
Antibioticos Sa	Leon (Spagna)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	51.522.744	6,01	100,000
Alienazione		Eur	(51.522.744)	6,01	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.500.000	0,50	75,000
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	-	0,50	25,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Biomasse Veneto Srl in liquidazione	Verona				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	10.000	-	51,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Biomasse Emilia Romagna Srl in liquidazione	Cesena (FO)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	10.000	-	51,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	51,000
Bussi Termoelettrica Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	15.600.000	1,00	100,000
Allocazione Goodwill		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	15.600.000	1,00	100,000
Caffaro Energia Srl (Socio unico)	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	25.822.846	-	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	25.822.846	-	100,000
Calbiotech Srl in fallimento	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2002		Lit	90.000.000	-	55,000
Esistenza al 31.12.2003		Lit	90.000.000	-	55,000

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (²)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (²)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
-	-	-	-					
7.000	70.000	-	70.000					
-	-	(57.630)	(57.630)					
7.000	70.000	(57.630)	12.370	17.945	12.562	(27.485)	(19.240)	na
10.200	1	(891.897)	(891.896)					
-	-	(91.345)	(91.345)					
10.200	1	(983.242)	(983.241)	(983.242)	(983.242)	(47515)	(47515)	na
1.974.633	255.841.689	(255.588.983)	252.706					
1.974.633	255.841.689	(255.588.983)	252.706	-	-	-	-	na
8.572.836	119.453.753	(119.453.753)	-					
(8.572.836)	(119.453.753)	119.453.753	-					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
2.250.000	1.162.029	(118.369)	1.043.660					
750.000	338.021	-	338.021					
3.000.000	1.500.050	(118.369)	1.381.681	1.870.663	1.870.663	(78.604)	(78.604)	na
-	-	-	-					
5.100	5.100	-	5.100					
5.100	5.100	-	5.100	(1.204)	(614)	(7.523)	(3.837)	na
-	-	-	-					
5.100	37.225	-	37.225					
5.100	37.225	-	37.225	(248.101)	(126.532)	(120.400)	(61.404)	na
-	-	-	-					
15.600.000	15.513.099	-	15.513.099					
-	29.573.034	-	29.573.034					
15.600.000	45.086.133	-	45.086.133	30.994.078	30.994.078	10.989.505	10.989.505	na
25.822.846	177.713.776	-	177.713.776					
25.822.846	177.713.776	-	177.713.776	30.355.216	30.355.216	(1.937.878)	(1.937.878)	na
49.500.000	1	-	1					
49.500.000	1	-	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Calcestruzzi Palermo Spa					
in amm.ne giud. (azioni sotto sequestro)					
	Palermo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	108.360	5,16	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	108.360	5,16	100,000
Cersam Srl - Centro Ricerche					
Servizi ambientali (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	4.131.700	-	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.131.700	-	100,000
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.583.000	-	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.583.000	-	100,000
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	200.000	1,00	52,500
Esistenza al 31.12.2003		Eur	200.000	1,00	52,500
Edison DG Spa					
	Selvazzano di Dentro (PD)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	460.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	460.000	1,00	100,000
Edison Energia Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Edison Energie Speciali Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Edison France Sarl					
	Parigi				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	7.700	-	100,000
Versamento a copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.700	-	100,000
Edison Gas Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	450.772.400	1,00	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(450.772.400)	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Edison Gas Espana Sa					
	Barcellona (Spagna)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	60.200	1,00	100,000
Versamento a copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.200	1,00	100,000

(1) Valori in unità di euro (2) Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
21.000	511.034	-	511.034					
-	-	(511.033)	(511.033)					
21.000	511.034	(511.033)	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
4.131.700	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700					
4.131.700	29.981.177	(25.849.477)	4.131.700	5.381.524	5.381.524	21.579	21.579	na
2.583.000	11.090.369	(7.651.895)	3.438.474					
2.583.000	11.090.369	(7.651.895)	3.438.474	9.536.816	9.536.816	(1.295.638)	(1.295.638)	na
105.000	108.456	(9.607)	98.849					
105.000	108.456	(9.607)	98.849	194.642	102.187	-	-	na
-	-	-	-					
460.000	42.467.948	-	42.467.948					
460.000	42.467.948	-	42.467.948	14.720.290	14.720.290	4.493.230	4.493.230	na
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075					
22.000.000	44.978.075	-	44.978.075	42.164.862	42.164.862	4.531.698	4.531.698	na
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647					
4.200.000	435.242.647	-	435.242.647	17.654.887	17.654.887	3.927.725	3.927.725	na
-	-	-	-					
7.700	7.700	-	7.700					
-	50.601	-	50.601					
-	-	(58.300)	(58.300)					
7.700	58.301	(58.300)	1	(54.210)	(54.210)	(61.910)	(61.910)	na
450.772.400	1.159.864.359	-	1.159.864.359					
(450.772.400)	(1.159.864.359)	-	(1.159.864.359)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
60.200	331.387	(271.187)	60.200					
-	560.086	-	560.086					
-	-	(560.086)	(560.086)					
60.200	891.473	(831.273)	60.200	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Edison Hellas Sa					
	Atene (Grecia)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	263.700	2,93	90,000
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	-	2,93	10,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	263.700	2,93	100,000
Edison International Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	17.850.000	1,00	70,000
Allocazione Goodwill		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	17.850.000	1,00	70,000
Edison LNG Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.000.000	1,00	1,000
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	-	1,00	99,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000.000	1,00	100,000
Edison Rete Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	106.778.200	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	106.778.200	1,00	100,000
EdisonTel Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	70.000.000	1,00	99,000
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	-	1,00	1,000
Aumento di capitale		Eur	20.000.000	1,00	100,000
Versamento in conto aumento di capitale		Eur	-	-	-
Coperture perdite		Eur	-	-	-
Alienazione		Eur	(90.000.000)	1,00	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Edison Termoelettrica Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	125.000.000	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di Sitel		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Termica Lucchese		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Termica S. San Giovanni		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Società Elettrica Simeri Crichi Srl		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Sulcis Energia		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione di Termica Settimo Torinese Srl		Eur	-	-	-
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(125.000.000)	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Edison T&S Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	175.424.000	1,00	1,000
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	-	1,00	99,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	175.424.000	1,00	100,000
Edison Trading Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	30.000.000	1,00	100,000

(1) Valori in unità di euro (2) Progetto di bilancio

(a) Bilancio al 30/09/2003 (b) Bilancio al 30/11/2003

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
81.000	240.710	-	240.710					
9.000	26.748	-	26.748					
-	-	(80.000)	(80.000)					
90.000	267.458	(80.000)	187.458	165.683	165.683	(13.888)	(13.888)	na
-	-	-	-					
12.495.000	87766.064	(65.171.051)	22.595.013					
-	381.597.781	-	381.597.781					
-	-	(350.214.000)	(350.214.000)					
12.495.000	469.363.845	(415.385.051)	53.978.794	1.005.965.337	704.175.736	993.359.944	695.351.961	na ^(a)
100.000	100.000	-	100.000					
9.900.000	9.900.000	-	9.900.000					
10.000.000	10.000.000	-	10.000.000	9.114.574	9.114.574	(999.745)	(999.745)	na
106.778.200	153.601.886	-	153.601.886					
106.778.200	153.601.886	-	153.601.886	167.494.740	167.494.740	13.019.320	13.019.320	na
69.300.000	243.433.264	(243.433.264)	-					
700.000	700.000	(316.000)	384.000					
20.000.000	20.000.000	-	20.000.000					
-	28.000.000	-	28.000.000					
-	35.000.000	-	35.000.000					
(90.000.000)	(327.133.264)	243.749.264	(83.384.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
125.000.000	981.223.293	-	981.223.293					
-	5.164.569	(3.341.569)	1.823.000					
-	13.682.061	-	13.682.061					
-	27.865.964	-	27.865.964					
-	20.000	-	20.000					
-	20.000	-	20.000					
-	28.645.643	-	28.645.643					
(125.000.000)	(1.056.621.530)	3.341.569	(1.053.279.961)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
1.754.240	1.754.240	-	1.754.240					
173.669.760	173.669.760	-	173.669.760					
175.424.000	175.424.000	-	175.424.000	180.322.213	180.322.213	3.876.051	3.876.051	na
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000					
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000	31.890.290	31.890.290	1.681.882	1.681.882	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Espec Spa	Bolzano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	37.812.000	1,00	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(37.812.000)	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Finanziaria di partecipazioni elettriche Finel Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	194.000.000	1,00	60,000
Finimeg Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico) (in amm. giudiziaria)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	76.500	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	76.500	-	100,000
Gever Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	,	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Allocazione Goodwill		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Ibes Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	4.590.000	1,00	100,000
Alienazione per fusione in Montecatini Spa		Eur	(4.590.000)	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
ICI - Impresa Commerciale e Industriale Srl (Socio unico)	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.291.143	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.291.143	-	100,000
Intermarine USA LLC	New York (USA)				
Esistenza al 31.12.2002		USD	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		USD	100	-	99,000
Versamento in conto aumento capitale		USD	-	-	-
Svalutazione		USD	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		USD	100	-	99,000
Jesi Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Allocazione Goodwill		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.350.000	1,00	70,000

(1) Valori in unità di euro (2) Progetto di bilancio

a) Bilancio al 30/09/2003 b) Bilancio al 30/11/2003

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
37.812.000 (37.812.000) -	37.812.000 (37.812.000) -	- - -	37.812.000 (37.812.000) -	-	-	-	-	na
116.400.000 116.400.000	369.138.888 369.138.888	- -	369.138.888 369.138.888	227.223.223	136.333.934	1.762.965	1.057.779	na ^(b)
2.425.200 2.425.200	2.023.652 2.023.652	- -	2.023.652 2.023.652	3.001.507	3.001.507	(31.042)	(31.042)	na
76.500 - 76.500	788.111 - 788.111	- (788.110) (788.110)	788.111 (788.110) 1	-	-	-	-	na
- 5.355 - 5.355	- 6.375.000 17.680.699 24.055.699	- - - -	- 6.375.000 17.680.699 24.055.699	19.878.626	10.138.099	11.515.306	5.872.806	na
4.590.000 (4.590.000) -	42.263.217 (42.263.217) -	(46.539.707) 46.539.707 -	(4.276.490) 4.276.490 -	-	-	-	-	na
1.291.143 - 1.291.143	2.118.613 - 2.118.613	(633.000) (355.667) (988.667)	1.485.613 (355.667) 1.129.946	1.129.946	1.129.946	(158.094)	(158.094)	na
- 99 - - 99	- 1 137.615 - 137.616	- - - (137.615) (137.615)	- 1 137.615 (137.615) 1	-	-	-	-	na
- 3.745.000 - 3.745.000	- 3.794.976 11.742.169 15.537.145	- - - -	- 3.794.976 11.742.169 15.537.145	13.388.887	9.372.221	7.259.380	5.081.566	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl					
	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	260.000	-	51,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	51,000
Montecatini Spa (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	114.101.484	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di Ibes Spa		Eur	-	-	-
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(114.101.484)	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Montecatini Srl (Ex Sondel Srl) (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.000	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Aumento capitale sociale		Eur	50.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Montedison Srl (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.000	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Aumento capitale sociale		Eur	50.000	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	60.000	-	100,000
Montedison Finance Europe NV					
	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Nuova Alba Srl (Socio unico)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.016.457	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.016.457	-	100,000
Nuova CISA Spa in liquidazione					
	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Pluriservizi Nord Italia Scarl - PNI in liquidazione					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	516.000	-	92,500
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	-	-	4,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	516.000	-	96,500
Rumianca Spa in liquidazione					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	100.000	0,05	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	100.000	0,05	100,000

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
132.600	131.696	-	131.696					
132.600	131.696	-	131.696	-	-	-	-	na
114.101.484	411.752.653	(51.774.856)	359.977.797					
-	42.263.217	(46.539.707)	(4.276.490)					
(114.101.484)	(454.015.870)	98.314.563	(355.701.307)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
10.000	10.000	-	10.000					
-	6.851	-	6.851					
50.000	50.000	-	50.000					
-	-	(16.630)	(16.630)					
60.000	66.851	(16.630)	50.221	67.738	67.738	(6.780)	(6.780)	na
10.000	10.000	-	10.000					
-	6.850	-	6.850					
50.000	50.000	-	50.000					
-	-	(15.644)	(15.644)					
60.000	66.850	(15.644)	51.206	53.207	53.207	(6.793)	(6.793)	na
4.537.803	16.612.438	(15.076.438)	1.536.000					
4.537.803	16.612.438	(15.076.438)	1.536.000	7.112.322	7.112.322	5.686.957	5.686.957	na
2.016.457	2.017.091	(1.778.051)	239.040					
-	1.793.809	-	1.793.809					
-	-	(2.000.000)	(2.000.000)					
2.016.457	3.810.900	(3.778.051)	32.849	369.725	369.725	(1.647.366)	(1.647.366)	na
1.549.350	1	(3.122.387)	(3.122.386)					
1.549.350	1	(3.122.387)	(3.122.386)	(3.217.070)	(3.217.070)	(181.461)	(181.461)	na
477.300	477.723	-	477.723					
20.640	20.649	-	20.649					
-	-	(41.653)	(41.653)					
497.940	498.372	(41.653)	456.719	473.284	456.719	(5.242)	(5.059)	na
-	-	-	-					
1.999.997	103.292	(103.291)	1					
1.999.997	103.292	(103.291)	1	(98.858)	(98.858)	(38.318)	(38.318)	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Sarmato Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Allocazione Goodwill		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Savim Srl (Socio unico)	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	260.000	-	70,000
Acquisizione		Eur	-	-	30,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	-	100,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	24.000.000	120,00	99,950
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	-	120,00	0,050
Esistenza al 31.12.2003		Eur	24.000.000	120,00	100,000
Serene Spa (azioni in pegno)	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	25.800.000	5,16	63,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	25.800.000	5,16	63,000
Sitel Spa	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	5.160.000	5,16	100,000
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica		Eur	(5.160.000)	5,16	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Società Gasdotti del Mezzogiorno - SGM Spa	Frosinone				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	780.000	1,00	37,340
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	-	1,00	34,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	780.000	1,00	71,340
Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Esistenza al 31.12.2003		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Società Elettrica Simeri Crichi Srl	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.000	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica Spa		Eur	(10.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Società Immobiliare Assago Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	7.905.000	1,00	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.905.000	1,00	100,000
Sogetel Spa	Torino				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	8.192.749	5,16	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.192.749	5,16	100,000

(1) Valori in unità di euro (2) Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
-	-	-	-					
8.796.200	8.821.084	-	8.821.084					
-	26.754.660	-	26.754.660					
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744	22.747.004	13.875.672	5.933.538	3.619.458	na
182.000	181.256	-	181.256					
78.000	227.370	-	227.370					
260.000	408.626	-	408.626	951.192	951.192	312.348	312.348	na
199.900	244.506.497	(17.758.698)	226.747.799					
100	24.090	(15.228)	8.862					
200.000	244.530.587	(17.773.926)	226.756.661	318.295.008	318.295.008	294.243.310	294.243.310	na
3.150.000	78.426.749	-	78.426.749					
3.150.000	78.426.749	-	78.426.749	85.745.250	54.019.508	16.515.740	10.404.916	na
1.000.000	5.164.569	(3.341.569)	1.823.000					
(1.000.000)	(5.164.569)	3.341.569	(1.823.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
291.252	1.394.434	-	1.394.434					
265.200	149.256	-	149.256					
556.452	1.543.690	-	1.543.690	-	-	-	-	na
17.800	87.230	(87.229)	1					
17.800	87.230	(87.229)	1	-	-	-	-	na
10.000	10.000	-	10.000					
-	10.000	-	10.000					
(10.000)	(20.000)	-	(20.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
7.905.000	30.071.316	(23.553.126)	6.518.190					
-	3.140.749	-	3.140.749					
-	-	(1.152.542)	(1.152.542)					
7.905.000	33.212.065	(24.705.668)	8.506.397	8.506.397	8.506.397	501.316	501.316	na
1.587.742	49.716.065	-	49.716.065					
1.587.742	49.716.065	-	49.716.065	27.811.308	27.811.308	10.267.783	10.267.783	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Stel Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.000.000	1,00	75,000
Stirpex Bv	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2002		NLG	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		NLG	100.000	1.000,00	100,000
Versamento in conto aumento capitale		NLG	-	-	-
Svalutazione		NLG	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		NLG	100.000	-	100,000
Sulcis Energia Srl (Socio unico)	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.000	-	100,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica Spa		Eur	(10.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Tecnimont Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	52.000.000	1,00	100,000
Termica Boffalora Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	14.220.000	-	70,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	14.220.000	-	70,000
Termica Celano Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	259.000	-	70,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	259.000	-	70,000
Termica Cologno Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	9.296.220	-	65,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	9.296.220	-	65,000
Termica Lucchese Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	3.900.000	-	100,000
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica		Eur	(3.900.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Termica Milazzo Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	23.241.000	-	60,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	23.241.000	-	60,000
Termica Narni Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	7.445.000	-	100,000
Annullamento per fusione in Edison Spa		Eur	(7.445.000)	-	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
-	-	-	-					
750.000	750.000	-	750.000					
750.000	750.000	-	750.000	985.888	739.416	(25.584)	(19.188)	na
-	-	-	-					
100	22.540.000	-	22.540.000					
-	1.070.000	-	1.070.000					
-	-	(11.354.934)	(11.354.934)					
100	23.610.000	(11.354.934)	12.255.066	12.255.066	12.255.066	(11.296.290)	(11.296.290)	na
10.000	10.000	-	10.000					
-	10.000	-	10.000					
(10.000)	(20.000)	-	(20.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214					
52.000.000	118.289.214	-	118.289.214	67.133.000	67.133.000	17.236.000	17.236.000	na
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331					
9.954.000	22.971.331	-	22.971.331	11.311.450	7.918.015	(3.882.635)	(2.717.845)	na
181.300	28.213.368	-	28.213.368					
181.300	28.213.368	-	28.213.368	8.360.418	5.852.293	7.997.309	5.598.116	na
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782					
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782	9.377.353	6.095.279	(1.169.856)	(760.406)	na
3.900.000	13.682.060	-	13.682.060					
(3.900.000)	(13.682.060)	-	(13.682.060)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191					
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191	53.479.238	32.087.543	26.595.376	15.957.226	na
7.445.000	10.917.967	(1.343.767)	9.574.200					
(7.445.000)	(10.917.967)	1.343.767	(9.574.200)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese controllate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Termica Sesto San Giovanni Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.360.500	-	100,000
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica		Eur	(1.360.500)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Termica Settimo Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	5.164.500	-	2,000
Alienazione		Eur	(5.164.500)	-	2,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Termica Settimo Torinese Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	682.000	-	100,000
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica		Eur	(682.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Termica Sicilia Srl (Socio unico)	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	25.800	-	2,000
Alienazione per fusione in Edison Termoelettrica		Eur	(25.800)	-	2,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Vega Oil Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	104.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	104.000	1,00	100,000
Volta Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.577.200	1,00	51,000
Azzeramento capitale sociale a copertura perdite		Eur	(1.577.200)	1,00	51,000
Ricostituzione capitale sociale		Eur	193.122	1,00	100,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(63.122)	-	-
Alienazione		Eur	-	1,00	(49,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	130.000	1,00	51,000

Totale imprese controllate

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
1.360.500 (1.360.500) -	27.865.963 (27.865.963) -	- - -	27.865.963 (27.865.963) -	-	-	-	-	na
103.290 (103.290) -	103.291 (103.291) -	- - -	103.291 (103.291) -	-	-	-	-	na
682.000 (682.000) -	28.645.644 (28.645.644) -	- - -	28.645.644 (28.645.644) -	-	-	-	-	na
516 (516) -	731 (731) -	- - -	731 (731) -	-	-	-	-	na
- 104.000 104.000	- 103.434 103.434	- - -	- 103.434 103.434	- 443.936	- 443.936	- 330.213	- 330.213	- na
804.372 (804.372) 193.122 (63.122) (63.700) 66.300	1.633.037 - 193.122 - (94.630) 1.731.529	(1.200.439) (432.598) - (63.122) 30.930 (1.665.229)	432.598 (432.598) 193.122 (63.122) (63.700) 66.300	-	-	-	-	na
	3.034.527.374	(786.780.332)	2.247.747.042					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Açucar Guarani Sa	Olimpia (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2002		BRL	221.971.488	242,77	36,586
Aumento capitale per distribuzione dividendi		BRL	14.805.134	302,52	21,806
Alienazione		BRL	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		BRL	236.776.622	245,80	35,835
Aquila Spa in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.582.000	1,00	50,000
Copertura perdite		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.582.000	1,00	50,000
Bluefare LTD	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2002		GBP	1.000	0,01	50,000
Esistenza al 31.12.2003		GBP	1.000	0,01	50,000
Calcestruzzi Pozzallo Srl in liquidazione	Pozzallo (RG)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	26.000	-	50,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	26.000	-	50,000
CISA Spa (Azioni in pegno)	Massafra (TA)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Coniel in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.020	0,51	35,250
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.020	0,51	35,250
Edipower Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	700.000.000	1,00	40,000
Aumento capitale sociale		Eur	741.300.000	1,00	40,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
ESTGAS Spa	Udine				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	750.000	1,00	22,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	22,000
Eta 3 Spa	Arezzo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	833.000	1,00	33,013
Aumento capitale sociale		Eur	1.167.000	1,00	33,013
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.000.000	1,00	33,013

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (1)	Pro-quota patrimonio netto (1)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (1)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (1)
334.521	36.000.000	-	36.000.000					
10.672	-	-	-					
(1)	-	-	-					
345.192	36.000.000	-	36.000.000	-	-	-	-	na
1.291.000	707.546	(707.546)	-					
-	5.250.000	-	5.250.000					
-	-	(808.974)	(808.974)					
1.291.000	5.957.546	(1.516.520)	4.441.026	(11.667.512)	(5.833.756)	(1.617.947)	(808.974)	na
50.000	813	-	813					
50.000	813	-	813	-	-	-	-	na
13.000	10.233	-	10.233					
-	-	(10.232)	(10.232)					
13.000	10.233	(10.232)	1	-	-	-	-	na
20.000	-	-	-					
20.000	-	-	-	-	-	-	-	na
705	308	-	308					
705	308	-	308	-	-	-	-	na
280.000.000	400.232.250	-	400.232.250					
296.520.000	400.302.000	-	400.302.000					
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
165.000	165.000	-	165.000					
165.000	165.000	-	165.000	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
275.000	275.000	-	275.000					
385.262	385.262	-	385.262					
660.262	660.262	-	660.262	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Finsavi Srl in amm.ne giudiziaria (quote sotto sequestro)					
	Palermo				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	192.400	-	50,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	192.400	-	50,000
GASCO Spa					
	Bressanone (BZ)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	500.000	1,00	40,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	500.000	1,00	40,000
Ibiritermo Sa					
	Ibiritè (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2002		BRL	1.043.562	1,00	50,000
Versamento in conto capitale		BRL	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		BRL	1.043.562	1,00	50,000
Inica Sarl in liquidazione					
	Lisbona (Portogallo)				
Esistenza al 31.12.2002		PTE	1.000.000	-	10,000
Apporto da fusione di Montecatini Spa		PTE	-	-	10,000
Svalutazione		PTE	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		PTE	1.000.000	-	20,000
Intergen Sidi Krir Generating Co.					
	Giza (Egitto)				
Esistenza al 31.12.2002		EGP	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		EGP	408.000.000	34,00	39,000
Versamento in conto capitale		EGP	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		EGP	408.000.000	34,00	39,000
International Water Holding Bv					
	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	40.000	10,00	50,000
Acquisizione		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.000	10,00	50,000
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag					
	Thusis (Svizzera)				
Esistenza al 31.12.2002		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Esistenza al 31.12.2003		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Monteshell Bitumi Srl					
	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	8.840.000	-	50,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.840.000	-	50,000
Prometeo Spa					
	Osimo (AN)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	1.553.517	1,00	21,000
Aumento capitale sociale		Eur	385.226	1,00	20,999
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.938.743	1,00	21,000

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
96.200	96.061	-	96.061					
-	-	(96.060)	(96.060)					
96.200	96.061	(96.060)	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
200.000	200.000	-	200.000					
200.000	200.000	-	200.000	-	-	-	-	na
521.781	250.471	-	250.471					
-	911.433	-	911.433					
521.781	1.161.904	-	1.161.904	-	-	-	-	na
100.000	1.137	(1.136)	1					
100.000	1	-	1					
-	-	(1)	(1)					
200.000	1.138	(1.137)	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
4.680.000	34.002.631	-	34.002.631					
-	11.376.735	-	11.376.735					
4.680.000	45.379.366	-	45.379.366	-	-	-	-	na
2.000	92.442.712	(29.362.403)	63.080.309					
-	750.398	-	750.398					
-	-	(43.172.210)	(43.172.210)					
2.000	93.193.110	(72.534.613)	20.658.497	-	-	-	-	na
20.000	11.362.052	-	11.362.052					
20.000	11.362.052	-	11.362.052	-	-	-	-	na
4.420.000	4.212.739	-	4.212.739					
4.420.000	4.212.739	-	4.212.739	11.957.476	5.978.738	1.324.210	662.105	na
-	-	-	-					
326.242	370.395	-	370.395					
80.894	80.894	-	80.894					
407.136	451.289	-	451.289	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Roma Energia Srl	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	50.000	-	35,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	50.000	-	35,000
Rosfid Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Lit	46.000.000	-	42,285
Esistenza al 31.12.2003		Lit	46.000.000	-	42,285
SAT Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo (MO)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	27.752.560	5,17	40,000
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	27.752.560	5,17	40,000
Savitri Srl in liquidazione	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.856.000	-	50,000
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.856.000	-	50,000
SelEdison	Castelbello (BZ)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di ESPEC Spa		Eur	84.798.000	1,0	50,000
Alienazione		Eur	-	1,0	(8,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	84.798.000	1,0	42,000
SIE Srl in liquidazione	Acquaviva delle Fonti (BA)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	46.800	-	50,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	46.800	-	50,000
S.I.L.O.N.E Srl	Muggia (TS)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	17.126.820	-	50,000
Riduzione capitale sociale a copertura perdite		Eur	(14.915.252)	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.211.568	-	50,000
SIPAC Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.033.000	51,65	50,000
Liquidazione		Eur	(1.033.000)	51,65	50,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Sidi Krir Operating Co Bv	Rotterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2002		NLG	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		NLG	100.000	1.000,00	39,000
Esistenza al 31.12.2003		NLG	100.000	1.000,00	39,000

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
-	-	-	-					
17.500	262.500	-	262.500					
17.500	262.500	-	262.500	-	-	-	-	na
19.451.000	1	-	1					
19.451.000	1	-	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
2.147.199	21.513.915	-	21.513.915					
-	775.000	-	775.000					
2.147.199	22.288.915	-	22.288.915	-	-	-	-	na
1.428.000	1.338.656	(1.338.656)	-					
-	32.168	-	32.168					
-	-	(32.167)	(32.167)					
1.428.000	1.370.824	(1.370.823)	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
42.399.000	42.399.000	-	42.399.000					
(6.783.840)	(6.783.840)	-	(6.783.840)					
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160	96.955.789	40.721.431	10.928.106	4.589.805	na
23.400	1	-	1					
23.400	1	-	1	-	-	-	-	na
8.563.410	21.523.858	(16.316.818)	5.207.040					
(7.457.626)	-	-	-					
-	-	(950.000)	(950.000)					
1.105.784	21.523.858	(17.266.818)	4.257.040	310.601	155.301	(1.900.967)	(950.484)	na
10.000	296.868	-	296.868					
(10.000)	(296.868)	-	(296.868)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
39	17.698	-	17.698					
39	17.698	-	17.698	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in imprese collegate (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Sistemi di Energia Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	8.900.000	1,00	36,450
Aumento capitale sociale		Eur	1.600.000	1,00	45,872
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.500.000	1,00	37,886
Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	600.000	1,00	20,000
Aumento capitale sociale		Eur	2.000.000	1,00	17,400
Aumento capitale sociale		Eur	2.400.000	1,00	18,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.000.000	1,00	18,000
Totale imprese collegate					

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
3.244.048	3.329.776	(307.579)	3.022.197					
733.956	733.956	-	733.956					
-	-	(741.244)	(741.244)					
3.978.004	4.063.732	(1.048.823)	3.014.909	8.709.731	3.299.747	(1.995.928)	(756.172)	na
-	-	-	-					
120.000	120.000	-	120.000					
348.000	348.000	-	348.000					
432.000	432.000	-	432.000					
900.000	900.000	-	900.000	-	-	-	-	na
	1.085.428.760	(93.845.026)	991.583.734					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Acea Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.098.898.884	5,16	0,597
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		Eur	(1.098.898.884)	5,16	(0,597)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Acegas - APS Spa	Trieste				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	183.577.893	5,16	2,001
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		Eur	(183.577.893)	5,16	(2,001)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
ACSM Spa	Como				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	37.200.000	1,00	4,000
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		Eur	(37.200.000)	1,00	(4,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
AEM Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Esistenza al 31.12.2003		Eur	936.024.648	0,52	5,100
Agrobio Srl in liquidazione	Sesto San Giovanni (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		Eur	10.000	-	10,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.000	-	10,000
American Superconductor Corp.	Westborough (USA)				
Esistenza al 31.12.2002		USD	19.128.000	1,00	0,836
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		USD	(19.128.000)	1,00	(0,836)
Esistenza al 31.12.2003		USD	-	-	-
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	169.525.200	0,52	3,000
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		Eur	(169.525.200)	0,52	(3,000)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Banca Popolare di Lodi (Ex Efibanca)	Lodi (MI)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	158.056.500	5,00	0,104
Annullamento per fusione di Efibanca nella Banca Popolare di Lodi		Eur		(158.056.500)	5,00
Nuove azioni emesse dalla Banca Popolare di Lodi		Eur	862.227.726	3,00	0,023
Esistenza al 31.12.2003		Eur	862.227.726	3,00	0,023

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
1.270.450	13.750.688	-	13.750.688					
(1.270.450)	(13.750.688)	-	(13.750.688)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
712.000	7.466.306	-	7.466.306					
(712.000)	(7.466.306)	-	(7.466.306)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
1.488.000	5.360.000	-	5.360.000					
(1.488.000)	(5.360.000)	-	(5.360.000)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573					
91.807.000	139.028.573	-	139.028.573	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
1.000	1.000	-	1.000					
1.000	1.000	-	1.000	-	-	-	-	na
160.000	4.975.111	-	4.975.111					
(160.000)	(4.975.111)	-	(4.975.111)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
9.780.300	22.421.655	-	22.421.655					
(9.780.300)	(22.421.655)	-	(22.421.655)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
32.802	369.612	-	369.612					
0,104	(32.802)	-	-	-				
66.260	-	-	-					
66.260	369.612	-	369.612	-	-	-	-	593.027

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Blumet Spa	Reggio Emilia				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		Eur	7.600.000	1,00	14,079
Acquisizione		Eur	-	1,00	3,863
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.600.000	1,00	17,942
Ce.di.c. Srl in liquidazione	Casapulla (CE)				
Esistenza al 31.12.2002		Lit	1.235.000.000	-	-
Liquidazione		Lit	(1.235.000.000)	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Lit	-	-	-
Cerset Srl	Bari				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	117.088	-	0,060
Esistenza al 31.12.2003		Eur	117.088	-	0,060
Cesi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Esistenza al 31.12.2003		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa	Bologna				
Esistenza al 31.12.2002:					
. azioni ordinarie		Eur	273.341.120	1,00	-
. azioni privilegiate		Eur	177.932.356	1,00	0,000
		Eur	451.273.476	1,00	0,000
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					
. azioni ordinarie		Eur	(273.341.120)	1,00	-
. azioni privilegiate		Eur	(177.932.356)	1,00	0,000
		Eur	(451.273.476)	1,00	0,000
Esistenza al 31.12.2003					
. azioni ordinarie		Eur	-	-	-
. azioni privilegiate		Eur	-	-	-
		Eur	-	-	-
Compagnia Paramatti Finanziaria Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Lit.	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Lit.	268.611.102	3,00	0,004
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	268.611.102	3,00	0,004
Consorzio fra Imprese Mestre	Mestre (VE)				
Esistenza al 31.12.2002		-	-	-	-
Annullamento partecipazione		-	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		-	-	-	-
Consultec Srl in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.200	-	8,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	8,000

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Differenze durevoli di valore (1)	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (1)	Pro-quota patrimonio netto (1)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (1)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (1)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.070.023	1.070.023	-	1.070.023	-	-	-	-	na
293.578	293.578	-	293.578	-	-	-	-	na
1.363.601	1.363.601	-	1.363.601	-	-	-	-	na
-	1	-	1	-	-	-	-	-
-	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	na
70	222	-	222	-	-	-	-	-
70	222	-	222	-	-	-	-	na
36.065	145.072	(2.162)	142.910	-	-	-	-	-
36.065	145.072	(2.162)	142.910	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
220	351	-	351	-	-	-	-	-
220	351	-	351	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(220)	(351)	-	(351)	-	-	-	-	-
(220)	(351)	-	(351)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.992	1	-	1	-	-	-	-	-
3.992	1	-	1	-	-	-	-	na
-	155	-	155	-	-	-	-	-
-	(155)	-	(155)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	na
816	1	-	1	-	-	-	-	-
816	1	-	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.164.568	12.911,42	0,500
Emittenti Titoli Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	4.264.000	0,52	7,073
Esistenza al 31.12.2003		Eur	4.264.000	0,52	7,073
Euroil Exploration LTD	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2002		GBP	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Gas Spa		GBP	9.250.000	1,00	0,000
Esistenza al 31.12.2003		GBP	9.250.000	1,00	0,000
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Esistenza al 31.12.2003		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Fimez Spa					
Esistenza al 31.12.2002		-	-	-	-
Annullamento partecipazione		-	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		-	-	-	-
Finfigure Spa (in fallimento)	Genova				
Esistenza al 31.12.2002		Lit.	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	6.261.874.080	3.135	0,035
Finutenti Spezia Srl	La Spezia				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	575.841	-	0,448
Esistenza al 31.12.2003		Eur	575.841	-	0,448
Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)	Torino				
Esistenza al 31.12.2002					
. Azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26	-
. Azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	0,001
		Eur	52.375.700	0,26	0,000
Esistenza al 31.12.2003					
. Azioni ordinarie		Eur	49.140.000	0,26	-
. Azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	0,001
		Eur	52.375.700	0,26	0,000
Gemina Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002					
. azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00	0,934
. azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00	-
		Eur	368.240.080	1,00	0,925
Esistenza al 31.12.2003					
. azioni ordinarie		Eur	364.477.312	1,00	0,934
. azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.762.768	1,00	-
		Eur	368.240.080	1,00	0,925

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
2	25.823	-	25.823					
2	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na
580.000	299.494	489	299.983					
580.000	299.494	489	299.983	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
1	950	-	950					
1	950	-	950	-	-	-	-	na
300.000	660.000	-	660.000					
300.000	660.000	-	660.000	-	-	-	-	na
-	7	-	7					
-	(7)	-	(7)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
700	1	-	1					
700	1	-	1	-	-	-	-	na
2.582	2.582	-	2.582					
2.582	2.582	-	2.582	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
63	77	-	77					
63	77	-	77					
-	-	-	-					
63	77	-	77					
63	77	-	77	-	-	-	-	na
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533					
-	-	-	-					
3.405.735	6.054.334	-	4.516.533					
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533					
-	-	-	-					
3.405.735	6.054.334	(1.537.801)	4.516.533	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Gerolimich Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002:					
. azioni ordinarie		Eur	-	-	-
. azioni di risparmio convertibili		Eur	-	-	-
		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa					
. azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	0,000
. azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30	-
		Eur	79.455.600	0,30	0,000
Esistenza al 31.12.2003					
. azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	0,000
. azioni di risparmio convertibili		Eur	17.038.512	0,30	-
		Eur	79.455.600	0,30	0,000
Idrovie Ticino Milano Venezia Spa in liquidazione	Brescia				
Esistenza al 31.12.2002		Lit.	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Lit.	509.370.000	10.000	2,146
Esistenza al 31.12.2003		Lit.	509.370.000	10.000	2,146
Immobiliare Caprazucca Spa	Parma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	7.517.948	0,43	0,003
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.517.948	0,43	0,003
Interbanca Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	149.639.907	3,00	0,000
Alienazioni		Eur	(149.639.907)	3,00	0,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
IPSE 2000 Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	2.150.000.000	1,00	5,000
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	2.150.000.000	1,00	5,000
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	82.500.000	-	6,240
Aumento capitale sociale		Eur	24.000.000	-	2,340
Esistenza al 31.12.2003		Eur	106.500.000	-	5,361
Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa	Catania				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Esistenza al 31.12.2003		Eur	6.200.000	3,10	0,058

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
20	4	-	4	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
20	4	-	4	-	-	-	-	-
20	4	-	4	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
20	4	-	4	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.093	1	-	1	-	-	-	-	na
1.093	1	-	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
546	1	-	1	-	-	-	-	na
546	1	-	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
42	1	-	1	-	-	-	-	-
(42)	(1)	-	(1)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	na
107.500.000	125.426.073	(125.426.073)	-	-	-	-	-	-
-	8.135.615	-	8.135.615	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
107.500.000	133.561.688	(125.426.073)	8.135.615	-	-	-	-	na
5.148.000	6.822.981	(3.713.525)	3.109.456	-	-	-	-	-
561.600	561.600	-	561.600	-	-	-	-	-
5.709.600	7.384.581	(3.713.525)	3.671.056	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.150	1	-	1	-	-	-	-	-
1.150	1	-	1	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Istituto per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa Spa					
	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	502.116	1,55	0,926
Esistenza al 31.12.2003		Eur	502.116	1,55	0,926
Istud Spa					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	1.136.212	516,46	0,682
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.136.212	516,46	0,682
I.SV.EUR. Spa					
	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	562.000	224,80	1,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	562.000	224,80	1,000
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)					
	Piacenza				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200.000	0,51	0,000
Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Limited					
	Kosekoy - Izmit (Turchia)				
Esistenza al 31.12.2002		TRL	-	-	-
Apporto da fusione di Edison Termoelettrica Spa		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Esistenza al 31.12.2003		TRL	30.000.000.000	25.000.000,00	1,000
Nomisma - Società di studi economici Spa					
	Bologna				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Esistenza al 31.12.2003		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Telecom Spa (Ex Olivetti Spa)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	8.793.813.730	1,00	0,464
Riclassifica nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		Eur	(8.793.813.730)	1,00	(0,464)
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Pro.Cal Scrl (in fallimento)					
	Napoli				
Esistenza al 31.12.2002		Lit	500.000.000	-	4,348
Esistenza al 31.12.2003		Lit	500.000.000	-	4,348
PRO.CAL.MI Srl in liquidazione					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	51.000	-	15,330
Esistenza al 31.12.2003		Eur	51.000	-	15,330
RCS Mediagroup (Ex HdP Spa)					
	Milano				
Esistenza al 31.12.2002					
. azioni ordinarie		Eur	731.210.207	1,00	1,003
. azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	760.559.800	1,00	0,964
Esistenza al 31.12.2003					
. azioni ordinarie		Eur	732.359.407	1,00	1,001
. azioni di risparmio non convertibili		Eur	29.349.593	1,00	-
		Eur	761.709.000	1,00	0,963

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.000	8.615	-	8.615	-	-	-	-	na
3.000	8.615	-	8.615	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	6.468	-	6.468	-	-	-	-	na
15	6.468	-	6.468	-	-	-	-	na
25	32.336	(26.716)	5.620	-	-	-	-	na
25	32.336	(26.716)	5.620	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	13	-	13	-	-	-	-	na
11	13	-	13	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	1.280	-	1.280	-	-	-	-	na
12	1.280	-	1.280	-	-	-	-	na
320.000	633.735	(154.262)	479.473	-	-	-	-	na
320.000	633.735	(154.262)	479.473	-	-	-	-	na
40.810.605	91.334.228	-	91.334.228	-	-	-	-	na
(40.810.605)	(91.334.228)	-	(91.334.228)	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	na
21.739.000	11.228	-	11.228	-	-	-	-	na
21.739.000	11.228	-	11.228	-	-	-	-	na
7.818	3.506	-	3.506	-	-	-	-	na
7.818	3.506	-	3.506	-	-	-	-	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	-	-	-	-	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	na
7.333.157	23.856.311	(13.840.207)	10.016.104	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Reggente Spa	Lucera (FG)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	260.000	0,52	5,209
Esistenza al 31.12.2003		Eur	260.000	0,52	5,209
Sago Spa	Firenze				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	439.875	2,07	2,635
Esistenza al 31.12.2003		Eur	439.875	2,07	2,635
Sant'Angelo Srl in liquidazione	Padova				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	10.200	-	16,670
Esistenza al 31.12.2003		Eur	10.200	-	16,670
Servizi Territoriali Est Trentino - STET Spa (Ex A.M.E.A. Spa)	Pergine V. (TN)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	16.968.884	51,65	0,152
Annullamento azioni per fusione per incorporazione di AMEA in STET		Eur	(16.968.884)	(51,65)	(0,152)
Emissione di nuove azioni e aumento di capitale		Eur	21.400.000	1,00	0,122
Esistenza al 31.12.2003		Eur	21.400.000	1,00	0,122
Sistemi Formativi Confindustria Scpa	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	236.022	516,46	6,565
Esistenza al 31.12.2003		Eur	236.022	516,46	6,565
Soc.Gen.Imm. SOGENE Spa in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	19.026.230	0,36	17,252
Esistenza al 31.12.2003		Eur	19.026.230	0,36	17,252
Società consortile Idroenergia Scrl	Aosta				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	774.000	-	0,067
Esistenza al 31.12.2003		Eur	774.000	-	0,067
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	154.950	51,65	12,600
Esistenza al 31.12.2003		Eur	154.950	51,65	12,600
SPA Ricerche ed Education Srl in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	775.000	-	4,000
Liquidazione		Eur	(775.000)	-	4,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Trentino Servizi - TS Spa	Rovereto (TN)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	220.014.879	1,00	0,010
Esistenza al 31.12.2003		Eur	220.014.879	1,00	0,010

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Differenze durevoli di valore (¹)	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota patrimonio netto (¹)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹)
26.043	13.450	-	13.450					
26.043	13.450	-	13.450	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
5.600	15.260	-	15.260					
5.600	15.260	-	15.260	-	-	-	-	na
1.700	1	-	1					
1.700	1	-	1	-	-	-	-	na
500	25.823	-	25.823					
(500)	-	-	-					
26.063	-	-	-					
26.063	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na
30	15.494	-	15.494					
30	15.494	-	15.494	-	-	-	-	na
9.117.648	1	-	1					
9.117.648	1	-	1	-	-	-	-	na
-	-	-	-					
516	516	-	516					
516	516	-	516	-	-	-	-	na
378	325.005	(325.004)	1					
378	325.005	(325.004)	1	-	-	-	-	na
31.000	11.298	-	11.298					
(31.000)	(11.298)	-	(11.298)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
22.250	25.823	-	25.823					
22.250	25.823	-	25.823	-	-	-	-	na

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazioni
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Unione Calcio Sampdoria	Genova				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	3.360.000	0,12	0,001
Annullamento partecipazione		Eur	(3.360.000)	0,12	0,001
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-
Unione Manifatture Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-
Apporto da fusione di Montecatini Spa		Eur	117.248.793	1,57	0,000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	117.248.793	1,57	0,000
3 R Associati Spa	Cortenuova Bergamasca (BG)				
Esistenza al 31.12.2002		Eur	403.726	0,04	3,292
Annullamento azioni per nuova emissione		Eur	(403.726)	0,04	3,292
Emissione nuove azione e aumento capitale sociale		Eur	7.392.102	1,00	0,180
Esistenza al 31.12.2003		Eur	7.392.102	1,00	0,180
Totale altre imprese					
Totale partecipazioni					

⁽¹⁾ Valori in unità di euro ⁽²⁾ Progetto di bilancio

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Differenze durevoli di valore (¹⁾)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota patrimonio netto (¹⁾)	Risultato netto ultimo bilancio approvato (¹⁾)	Pro-quota risultato netto	Valore di mercato al 31 dicembre 2003 (¹⁾)
400	207	-	207					
(400)	(207)	-	(207)					
-	-	-	-	-	-	-	-	na
-	-	-	-	-	-	-	-	
12	7	-	7					
12	7	-	7	-	-	-	-	na
332.250	387.343	-	387.343					
(332.250)	-	-	-					
13.290	-	-	-					
13.290	387.343	-	387.343	-	-	-	-	na
	314.259.833	(145.025.261)	169.234.572					
	4.434.215.967	(1.025.650.619)	3.408.565.348					

I codici delle valute qui utilizzati sono conformi alla International Standard ISO 4217, ad eccezione della lira italiana per la quale si è mantenuta la sigla tradizionale L.

CHF Franco Svizzero EUR Euro NLG Fiorino Olandese PTE Escudo Portoghese BRL Real Brasiliano LST Sterlina Inglese USD Dollaro USA UGP Sterlina Egiziana TRL Lira Turca

Tabella B.III.3) Immobilizzazioni finanziarie - Titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato
Deutsche Bank Dinerplus FIAMM							
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1	1.923.239	-	1.923.239	-
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1	1.923.239	-	1.923.239	na
Totale altri titoli		-	-	1.923.239	-	1.923.239	

C.III) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

C.III.2) Partecipazioni in imprese collegate

Società	Sede	Capitale sociale		Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo						
Syremont	Milano								
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-
Apporto da fusione									
Montecatini Spa		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00
Esistenza al 31.12.2003		Eur	750.000	1,00	40,000	300.000	400,00	-	400,00
Totale partecipazioni in imprese collegate						400,00	-	400,00	-

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Acea Spa										
	Roma									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie		Eur	1.098.898.884	5,16	0,597	1.270.450	13.750.688,26	-	13.750.688,26	
Svalutazione		Eur	-	-	-	-	-	(7.233.279,76)	(7.233.279,76)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.098.898.884	5,16	0,597	1.270.450	13.750.688,26	(7.233.279,76)	6.517.408,50	6.517.408,50
Acegas Spa										
	Trieste									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie		Eur	183.577.893	5,16	2,001	712.000	7.466.305,86	-	7.466.305,86	
Aumento di capitale		Eur	99.405.321	5,16	-	-	-	-	-	
Svalutazione		Eur	-	-	-	-	-	(3.808.049,86)	(3.808.049,86)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	282.983.213	5,16	1,298	712.000	7.466.305,86	(3.808.049,86)	3.658.256,00	3.658.256,00
ACSM Spa										
	Como									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie		Eur	37.200.000	1,00	4,000	1.488.000	5.359.999,53	-	5.359.999,53	
Svalutazione		Eur	-	-	-	-	-	(2.947.951,53)	(2.947.951,53)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	37.200.000	1,00	4,000	1.488.000	5.359.999,53	(2.947.951,53)	2.412.048,00	2.412.048,00
AEM Spa										
	Milano									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione Montecatini Spa		Eur	936.024.648	0,52	0,000	1	1,39	-	1,39	
Alienazione		Eur	(936.024.648)	0,52	0,000	(1)	(1,39)	-	(1,39)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
American Superconductor Corp.										
	Westborough (USA)									
Esistenza al 31.12.2002		Usd	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie		Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	-	4.975.111,08	
Svalutazione		Usd	-	-	-	-	-	(3.219.291,60)	(3.219.291,60)	
Esistenza al 31.12.2003		Usd	19.128.000	1,00	0,836	160.000	4.975.111,08	(3.219.291,60)	1.755.819,48	1.755.819,48
Azienda Mediterranea										
	Genova									
Gas e Acqua Spa										
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie		Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.300	22.421.654,60	-	22.421.654,60	
Apporto da fusione Montecatini Spa		Eur	-	-	-	1	1,14	-	1,14	
Svalutazione		Eur	-	-	-	-	-	(12.602.233,54)	(12.602.233,54)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	169.525.200	0,52	3,000	9.780.301	22.421.655,74	(12.602.233,54)	9.819.422,20	9.819.422,20
Assicurazioni Generali Spa										
	Trieste									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	1.252.997.995	1,00	0,000	1	36,00	(5,06)	30,94	
Apporto da fusione Montecatini Spa		Eur	-	-	-	1	45,47	-	45,47	
Svalutazione		Eur	-	-	-	-	-	(34,41)	(34,41)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.252.997.995	1,00	0,000	2	81,47	(39,47)	42,00	42,00

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Autogrill Spa										
	Novara									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa		Eur	132.288.000	0,52	0,000	1	6,77	-	6,77	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	132.288.000	0,52	0,000	1	6,77	-	6,77	11,36
Banco Popolare di Verona e Novara										
	Verona									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa		Eur	1.332.452.174	3,60	0,000	14	158,05	-	158,05	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	1.332.452.174	3,60	0,000	14	158,05	-	158,05	187,92
Bulgari Spa										
	Roma									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa		Eur	20.487.177	0,07	0,000	1	5,05	-	5,05	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	20.487.177	0,07	0,000	1	5,05	-	5,05	7,35
Camfin Spa										
	Pero (MI)									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	109.158,50	-	109.158,50	
Scorporo valore diritto d'opzione		Eur	-	-	-	-	(29.144,20)	-	(29.144,20)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	50.651.623	0,52	0,055	53.974	80.014,30	-	80.014,30	103.684,05
Diritto d'opzione Camfin Spa										
	Pero (MI)									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Scorporo valore diritto d'opzione dall'azione		Eur	-	-	-	53.974	29.144,00	-	29.144,00	
Alienazione		Eur	-	-	-	(53.974)	(29.144,00)	-	(29.144,00)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Compagnia Assicuratrice Unipol Spa										
	Bologna									
Esistenza al 31.12.2002:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni privilegiate		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie										
- azioni ordinarie		Eur	273.341.120	1,00	-	-	-	-	-	
- azioni privilegiate		Eur	177.932.356	1,00	0,000	220	350,92	-	350,92	
		Eur	451.273.476	1,00	0,000	220	350,92	-	350,92	
Scorporo valore diritto d'opzione										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni privilegiate		Eur	-	-	-	-	(17,00)	-	(17,00)	
		Eur	-	-	-	-	(17,00)	-	(17,00)	
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	576.978.584	1,00	-	-	-	-	-	732,60
- azioni privilegiate		Eur	329.251.547	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	-
		Eur	906.230.131	1,00	0,000	220	333,92	-	333,92	732,60

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Diritto d'opzione Compagnia Assicuratrice Unipol Spa Bologna										
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Scorporo valore diritto d'opzione dall'azione	Eur	-	-	-	220	17,00	-	17,00	-	-
Alienazione	Eur	-	-	-	(220)	(17,00)	-	(17,00)	-	-
Esistenza al 31.12.2003	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENI Spa										
Esistenza al 31.12.2002	Roma Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto da fusione Montecatini Spa	Eur	4.001.116.976	1,00	0,000	2	32,78	-	32,78	-	-
Svalutazione	Eur	-	-	-	-	-	(2,86)	(2,86)	-	-
Esistenza al 31.12.2003	Eur	4.001.116.976	1,00	0,000	2	32,78	(2,86)	29,92	-	-
FIAT Spa										
Esistenza al 31.12.2002	Torino	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni ordinarie	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto da fusione Montecatini Spa	Eur	4.002.087.990	5,00	0,000	1	39,99	-	39,99	-	-
- azioni ordinarie	Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate	Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio	Eur	4.918.113.540	5,00	0,000	1	39,99	-	39,99	-	-
Aumento di capitale	Eur	1.835.985.540	5,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni ordinarie	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio	Eur	1.835.985.540	5,00	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazione	Eur	-	-	-	-	-	(33,46)	(33,46)	-	-
- azioni ordinarie	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio	Eur	-	-	-	-	-	(33,46)	(33,46)	-	-
Esistenza al 31.12.2003	Eur	5.838.073.530	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08	6,08	6,08
- azioni ordinarie	Eur	516.461.550	5,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni privilegiate	Eur	399.564.000	5,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio	Eur	6.754.099.080	5,00	0,000	1	39,99	(33,91)	6,08	6,08	6,08
Fondiarria - SAI Spa										
Esistenza al 31.12.2002:	Firenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni ordinarie	Eur	128.729.892	1,00	1,590	2.046.308	129.506.895,00	(101.476.568,00)	28.030.327,00	-	-
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	41.787.201	1,00	-	-	-	-	-	-	-
	Eur	170.517.093	1,00	1,200	2.046.308	129.506.895,00	(101.476.568,00)	28.030.327,00	-	-
Alienazioni	Eur	-	-	-	(1.998.000)	(126.449.574,65)	99.080.970,63	(27.368.604,02)	-	-
- azioni ordinarie	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	-	-	-	(1.998.000)	(126.449.574,65)	99.080.970,63	(27.368.604,02)	-	-
Esistenza al 31.12.2003	Eur	128.729.892	1,00	0,038	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98	790.077,34	790.077,34
- azioni ordinarie	Eur	41.790.201	1,00	-	-	-	-	-	-	-
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	170.520.093	1,00	0,028	48.308	3.057.320,35	(2.395.597,37)	661.722,98	790.077,34	790.077,34

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo						
Warrant Fondiaria - SAI									
30/6/2005 - 30/6/2008									
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	2,893	818.523	3.118.573,26	(1.467.606,00)	1.650.967,26	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	-	-	2,893	818.523	3.118.573,26	(1.467.606,00)	1.650.967,26	2.445.746,72
Fonds Commun de Placement a Risques Partenaires "A"									
	Parigi								
Esistenza al 31.12.2002	Eur	2.561.149	15,31	1,494	2.500	40.186,62	-	40.186,62	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	2.561.149	15,31	1,494	2.500	40.186,62	-	40.186,62	40.186,62
Gewiss Spa									
	Cenate Sotto (BG)								
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione									
Montecatini Spa	Eur	60.000.000	0,50	0,000	3	17,34	-	17,34	
Svalutazione	Eur	-	-	-	-	-	(6,54)	(6,54)	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	60.000.000	0,50	0,000	3	17,34	(6,54)	10,80	10,80
IMA - Industria Macchine Automatiche Spa									
	Ozzano dell'Emilia (BO)								
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione									
Montecatini Spa	Eur	18.772.000	0,52	0,000	1	6,87	-	6,87	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	18.772.000	0,52	0,000	1	6,87	-	6,87	10,52
La Rinascente Spa									
	Rozzano (MI)								
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione									
Montecatini Spa	Eur	-	-	-	1	17,68	-	17,68	
Alienazione	Eur	-	-	-	(1)	(17,68)	-	(17,68)	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	-	-	-	-	-	-	-	-
Mediobanca Spa									
	Milano								
Esistenza al 31.12.2002	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione									
Montecatini Spa	Eur	389.275.208	0,50	0,000	1	9,97	-	9,97	
Svalutazione	Eur	-	-	-	-	-	(1,37)	(1,37)	
Esistenza al 31.12.2003	Eur	389.275.208	0,50	0,000	1	9,97	(1,37)	8,60	8,61
Pirelli & C. Spa (Ex Pirelli Spa)									
	Milano								
Esistenza al 31.12.2002:									
- azioni ordinarie	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione									
Montecatini Spa									
- azioni ordinarie	Eur	1.043.707.463	1,00	0,000	1	14,64	-	14,64	
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
	Eur	1.043.707.463	-	-	1	14,64	-	14,64	
Annullamento per fusione:									
- azioni ordinarie	Eur	(1.043.707.463)	1,00	0,000	(1)	(14,64)	-	(14,64)	
- azioni di risparmio non convertibili	Eur	-	-	-	-	-	-	-	
	Eur	(1.043.707.463)	-	-	(1)	(14,64)	-	(14,64)	

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Nuove azione emesse:										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	0,000	1	14,64	-	14,64	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	1.799.399.399	0,52	0,000	1	14,64	-	14,64	
Alienazioni (frazione di azione)										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	-	-	(2,41)	-	(2,41)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	1.799.399.399	0,52	-	-	(2,41)	-	(2,41)	
Svalutazione										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	-	-	-	(11,42)	(11,42)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	1.799.399.399	0,52	-	-	-	(11,42)	(11,42)	-
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	1.729.321.896	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	0,81
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	70.077.503	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	1.799.399.399	0,52	0,000	1	12,23	(11,42)	0,81	0,81
RAS Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2002:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa										
- azioni ordinarie		Eur	402.298.752	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	
		Eur	403.102.758	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	402.532.196	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	13,50
- azioni di risparmio		Eur	804.006	0,60	-	-	-	-	-	-
		Eur	403.336.202	0,60	0,000	1	10,74	-	10,74	13,50
Saes Getters Spa Lainate (MI)										
Esistenza al 31.12.2002:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa										
- azioni ordinarie		Eur	7214.964	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	
		Eur	12.220.000	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	7214.964	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	9,85
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	5.005.036	0,52	-	-	-	-	-	-
		Eur	12.220.000	0,52	0,000	1	8,73	-	8,73	9,85
SNIA Spa Milano										
Esistenza al 31.12.2002										
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa										
		Eur	590.117.322	1,00	0,000	1	14,19	-	14,19	
Svalutazione										
		Eur	-	-	-	-	-	(12,22)	(12,22)	
Esistenza al 31.12.2003										
		Eur	590.117.322	1,00	0,000	1	14,19	(12,22)	1,97	1,97

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Telecom Italia Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa		Eur	4.023.817.000	0,55	0,000	1	6,94	-	6,94	
Alienazione		Eur	(4.023.817.000)	(0,55)	(0,000)	(1)	(6,94)	-	(6,94)	
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Telecom Italia Spa (ex Olivetti Spa)	Milano									
Esistenza al 31.12.2002:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Riclassifica da immobilizzazioni finanziarie:										
- azioni ordinarie		Eur	8.793.813.730	1,00	0,464	40.810.605	91.334.228,18	-	91.334.228,18	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	8.793.813.730	-	- 40.810.605	91.334.228,18	-	91.334.228,18	-	
Apporto da fusione										
Montecatini Spa										
- azioni ordinarie		Eur	8.793.813.730	1,00	0,000	16	72,40	-	72,40	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	8.793.813.730	1,00	0,000	16	72,40	-	72,40	
Annullamento per fusione:										
- azioni ordinarie		Eur	(8.793.813.730)	1,00	0,464	(40.810.621)	(91.334.300,58)	-	(91.334.300,58)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
		Eur	(8.793.813.730)	-	- (40.810.621)	(91.334.300,58)	-	(91.334.300,58)	-	
Nuove azione emesse:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	0,187	19.244.370	91.334.300,58	-	91.334.300,58	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	0,55	- 19.244.370	91.334.300,58	-	91.334.300,58	-	
Alienazioni:										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	(0,187)	(19.244.363)	(91.334.230,29)	-	(91.334.230,29)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	0,55	- (19.244.363)	(91.334.230,29)	-	(91.334.230,29)	-	
Svalutazione										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	-	-	-	(53,84)	(53,84)	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	0,55	-	-	-	(53,84)	(53,84)	
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	5.657.884.011	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	3.187.756.588	0,55	-	-	-	-	-	
		Eur	8.845.640.599	0,55	0,000	7	70,29	(53,84)	16,45	

C.III.4) Partecipazioni in altre imprese (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio	Valore ai prezzi di mercato al 31/12/2003
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione						
Vincenzo Zucchi Spa	Milano									
Esistenza al 31.12.2002:										
- azioni ordinarie		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
- azioni di risparmio non convertibili		Eur	-	-	-	-	-	-	-	
Apporto da fusione Montecatini Spa										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	1	7,44	-	7,44	
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	
		Eur	27.804.203	1,00	0,000	1	7,44	-	7,44	
Svalutazione										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	-	-	-	(3,34)	(3,34)	
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	
		Eur	27.804.203	1,00	-	-	-	(3,34)	(3,34)	-
Esistenza al 31.12.2003										
- azioni ordinarie		Eur	24.376.800	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	4,10
- azioni di risparmio		Eur	3.427.403	1,00	-	-	-	-	-	-
		Eur	27.804.203	1,00	0,000	1	7,44	(3,34)	4,10	4,10
Totale altre partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni						60.270.670,83	(33.674.174,63)	26.596.496,20	27.543.712,83	

C.III.5) Altri titoli

Società	Sede/Paese società emittente	Valuta	Numero azioni o quote possedute	Costo	Differenze durevoli di valore	Valore netto iscritto in bilancio
CCT 1.1.97/07						
Esistenza al 31.12.2002		Eur	-	-	-	-
Apporto da fusione Montecatini Spa		Eur	2.104.000	2.104.000	-	2.104.000
Esistenza al 31.12.2003		Eur	-	2.104.000	-	2.104.000
Totale altri titoli			-	2.104.000	-	2.104.000

Milano, 25 marzo 2004
per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente (Umberto Quadrino)

DATI ESSENZIALI DEI BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE

Tecnimont Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 52.000.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%
	31.12.2003	31.12.2002
Ricavi netti	475.228	228.007
Valore aggiunto	66.747	33.409
Margine operativo lordo	19.160	(17.503)
Utile operativo netto	16.858	(20.440)
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	16.879	(12.027)
Risultato del periodo prima delle imposte	29.627	(20.625)
Utile (perdita) dell'esercizio	17.236	(10.601)
Immobilizzazioni	26.121	33.231
Capitale d'esercizio netto	(7.545)	(2.333)
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	18.576	30.898
Trattamento di fine rapporto	(13.977)	(14.295)
Capitale investito netto	4.599	16.603
Patrimonio netto	67.133	49.897
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(62.534)	(33.292)

Edison Rete Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 106.778.200	
% di partecipazione	Edison Spa	100%
	31.12.2003	31.12.2002
Ricavi netti	45.243	27.138
Valore aggiunto	37.897	16.254
Margine operativo lordo	33.156	11.375
Utile operativo netto	23.713	428
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	22.061	(1.287)
Risultato del periodo prima delle imposte	22.158	(961)
Utile (perdita) dell'esercizio	13.019	(3.798)
Immobilizzazioni	208.221	196.429
Capitale d'esercizio netto	23.865	8.576
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	230.086	205.006
Trattamento di fine rapporto	(3.271)	(3.133)
Capitale investito netto	226.814	201.873
Patrimonio netto	167.495	154.475
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	59.320	47.398

Edison Energia Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 22.000.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%
	31.12.2003	31.12.2002
Ricavi netti	1.539.573	1.296.760
Valore aggiunto	24.853	16.327
Margine operativo lordo	16.418	11.839
Utile operativo netto	13.902	11.783
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	11.703	10.341
Risultato del periodo prima delle imposte	11.064	10.047
Utile (perdita) dell'esercizio	5.111	2.792
Immobilizzazioni	100	2.570
Capitale d'esercizio netto	40.322	147.143
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	40.422	149.713
Trattamento di fine rapporto	(1.005)	(768)
Capitale investito netto	39.417	148.945
Patrimonio netto	42.745	37.850
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(3.328)	111.095

Edison T&S Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 175.424.000	
% di partecipazione	Edison Spa	100%
	31.12.2003	31.12.2002
Ricavi netti	47.353	46.850
Valore aggiunto	24.370	25.154
Margine operativo lordo	20.624	21.543
Utile operativo netto	8.563	9.010
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	7.503	7.270
Risultato del periodo prima delle imposte	7.217	7.270
Utile (perdita) dell'esercizio	3.876	4.020
Immobilizzazioni	145.476	155.814
Capitale d'esercizio netto	54.966	47.990
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	200.442	203.804
Trattamento di fine rapporto	(1.616)	(1.426)
Capitale investito netto	198.826	202.378
Patrimonio netto	180.322	179.686
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	18.503	22.693

ISE Spa

Sede legale:	Milano	
Capitale sociale:	euro 100.000.000	
% di partecipazione	Finel Spa	75%
	31.12.2003	31.12.2002
Ricavi netti	800.043	758.072
Valore aggiunto	274.042	259.905
Margine operativo lordo	263.059	250.905
Utile operativo netto	218.316	205.514
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	218.896	203.032
Risultato del periodo prima delle imposte	217.603	203.239
Utile (perdita) dell'esercizio	132.817	122.394
Immobilizzazioni	557.116	534.903
Capitale d'esercizio netto	(32.287)	(43.046)
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	524.829	491.857
Trattamento di fine rapporto	(2.492)	(3.131)
Capitale investito netto	522.337	488.726
Patrimonio netto	614.975	482.158
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	(92.637)	63.364

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

Agli azionisti della
EDISON S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società EDISON S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 della società EDISON S.p.A. è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

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

a) Come più ampiamente descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa, a seguito di diverse operazioni straordinarie di fusione per incorporazione avvenuto nel corso dell'esercizio, i dati del 2003 non sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.



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

c) Nell'esercizio 2003 ed in quelli precedenti sono stati effettuati ammortamenti eccedenti le aliquote economico-tecniche delle immobilizzazioni esclusivamente in applicazione di norme tributarie, i cui effetti sono indicati nella nota integrativa.

Milano, 13 aprile 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Marco Sala
(Revisore contabile)

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.236.872.953,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754

Edison Spa

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

www.edison.it

