



BILANCIO SEPARATO

2007

INDICE

Bilancio separato al 31 dicembre 2007	
Stato patrimoniale	194
Conto economico	195
Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide	196
Variazione del patrimonio netto	197
Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2007	199
Principi contabili e criteri di valutazione	200
Contenuto e forma del bilancio	200
Criteri di valutazione	201
Gestione dei rischi	207
Note alle poste dello stato patrimoniale	217
Note alle poste del conto economico	232
Altre informazioni	239
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2007	248
Elenco delle partecipazioni	249
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971	274
Relazione della società di revisione	275

BILANCIO SEPARATO

2007

EDISON SPA

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2007

(valori in euro)	Rif. Nota	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVITÀ			
Immobilizzazioni materiali	1	4.322.470.010	4.626.394.997
Immobili detenuti per investimento	2	1.015.438	9.819.143
Avviamento	3	2.632.320.046	2.632.320.046
Concessioni idrocarburi	4	234.310.827	254.408.387
Altre immobilizzazioni immateriali	5	31.151.441	36.712.328
Partecipazioni	6	1.670.565.960	2.135.269.475
Partecipazioni disponibili per la vendita	6	179.642.261	117.328.979
Altre attività finanziarie	7	67.237.383	74.157.527
Crediti per imposte anticipate	8	-	-
Altre attività	9	36.737.904	61.727.704
Totale attività non correnti		9.175.451.270	9.948.138.586
Rimanenze		192.351.133	258.219.918
Crediti commerciali		788.873.190	875.696.178
Crediti per imposte correnti		552.460	5.620.705
Crediti diversi		175.587.765	213.336.289
Attività finanziarie correnti		627.285.742	531.507.685
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		21.792.078	187.228.835
Totale attività correnti	10	1.806.442.368	2.071.609.610
Attività in dismissione	11	208.213.805	104.765.717
Totale attività	-	11.190.107.443	12.124.513.913
PASSIVITÀ			
Capitale sociale		5.291.664.500	4.273.139.453
Riserva legale		49.164.075	17.552.676
Altre riserve		592.482.578	588.627.808
Utili (perdite) portati a nuovo		464.578.260	97.329.277
Risultato netto dell'esercizio		448.886.400	632.227.959
Totale patrimonio netto	12	6.846.775.813	5.608.877.173
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	13	35.760.384	39.108.378
Fondo imposte differite	14	298.615.914	415.375.315
Fondi per rischi e oneri	15	811.199.744	782.184.797
Obbligazioni	16	1.200.731.682	1.207.127.459
Debiti e altre passività finanziarie	17	257.017.439	339.383.411
Altre passività	18	-	-
Totale passività non correnti	-	2.603.325.164	2.783.179.361
Obbligazioni		8.799.273	1.456.752.176
Debiti finanziari correnti		573.585.943	1.150.579.596
Debiti verso fornitori		856.379.168	868.005.495
Debiti per imposte correnti		-	-
Debiti diversi		282.911.043	257.120.111
Totale passività correnti	19	1.721.675.427	3.732.457.379
Passività in dismissione	20	18.331.039	-
Totale passività e patrimonio netto	-	11.190.107.443	12.124.513.913

Gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel seguito.

EDISON SPA

Conto economico al 31 dicembre 2007

(valori in euro)	Rif. Nota	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi di vendita	21	4.746.670.642	4.854.765.906
Altri ricavi e proventi	22	236.472.064	255.058.503
Totale ricavi		4.983.142.706	5.109.824.409
Consumi di materie e servizi (-)	23	(4.083.901.149)	(4.194.091.605)
Costo del lavoro (-)	24	(139.501.894)	(132.610.085)
Margine operativo lordo	25	759.739.663	783.122.720
Ammortamenti e svalutazioni (-)	26	(416.483.005)	(462.373.688)
Risultato operativo		343.256.658	320.749.032
Proventi (oneri) finanziari netti	27	(134.667.506)	(200.867.888)
Proventi (oneri) da partecipazioni	28	218.352.422	164.769.232
Altri proventi (oneri) netti	29	15.061.768	31.606.657
Risultato prima delle imposte		442.003.342	316.257.032
Imposte sul reddito	30	(1.569.591)	188.016.254
Risultato netto da attività in esercizio		440.433.751	504.273.286
Risultato netto da attività in dismissione	31	8.452.649	127.954.673
Risultato netto dell'esercizio		448.886.400	632.227.959

Gli effetti dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel seguito.

EDISON SPA

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2007

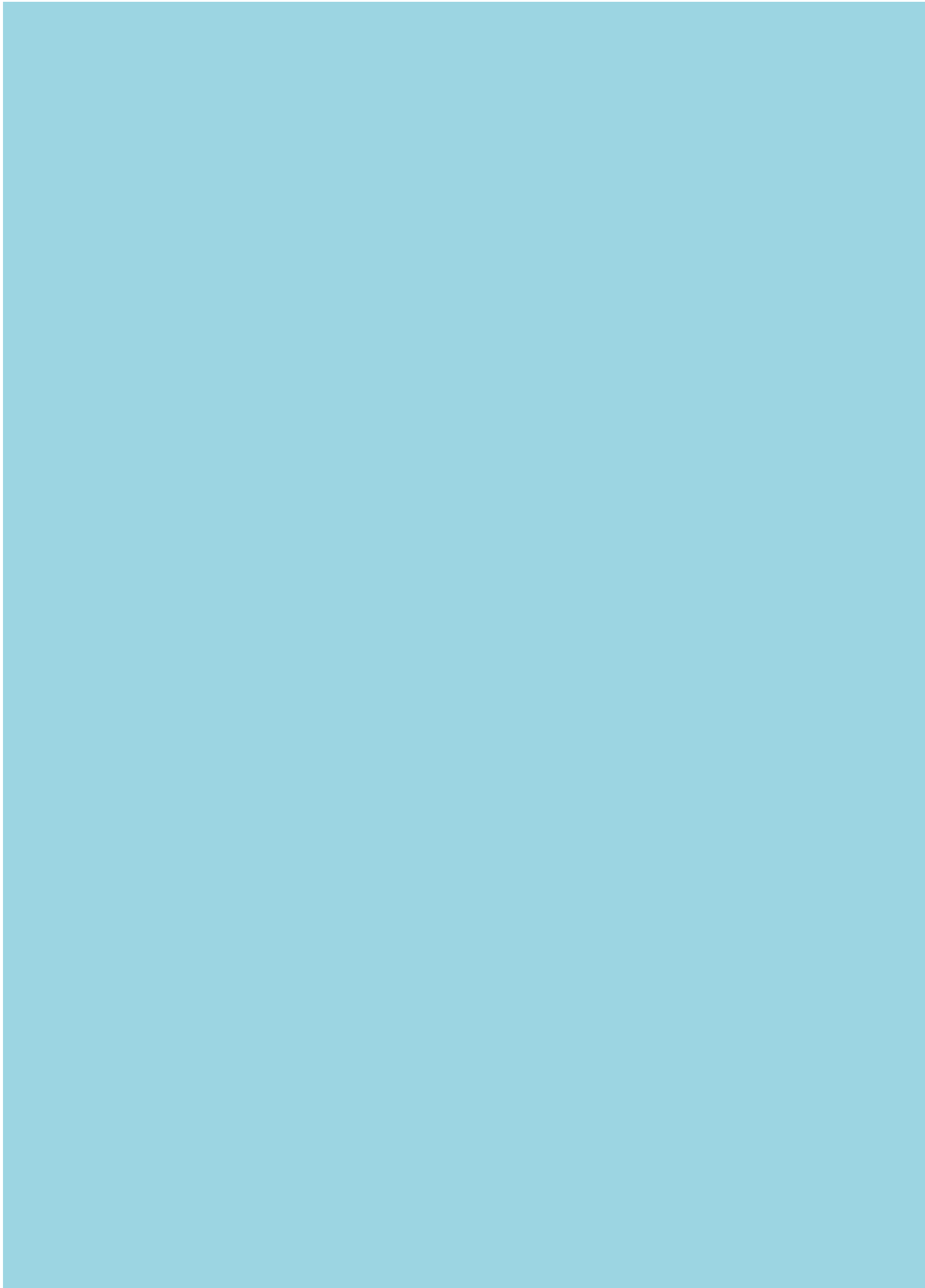
Analizza i flussi di cassa relativi alle disponibilità liquide a breve termine dell'esercizio 2007, confrontato con quelli dell'esercizio 2006.

(valori in euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Utile (perdita) dell'esercizio	448.886.400	632.227.959
Ammortamenti	415.367.140	408.505.941
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni	(27.698.947)	(140.136.281)
Variazione del trattamento di fine rapporto	(1.840.000)	1.065.953
Variazione di altre attività e passività di esercizio	97.434.216	(198.982.445)
A. Flusso monetario da attività d'esercizio delle attività continue	953.505.253	756.548.874
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(207.545.938)	(301.385.833)
Investimenti in partecipazioni e altre attività finanziarie (-)	(345.772.711)	(82.206.000)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	38.729.342	5.915.000
Prezzo di cessione di partecipazioni e altre attività finanziarie	103.393.391	321.107.906
Altre attività correnti	(72.887.500)	(43.643.395)
B. Flusso monetario da attività di investimento	(484.083.416)	(100.212.322)
Accensione nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	312.118.317	1.203.637.108
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(2.012.018.762)	(1.291.216.925)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	1.018.525.047	31.699
Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(233.367.577)	(182.284.920)
Variazione dei debiti finanziari a breve	279.884.381	(215.142.279)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento	(634.858.594)	(484.975.317)
D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)	(165.436.757)	171.361.235
E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	187.228.835	15.867.600
F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (D+E)	21.792.078	187.228.835

EDISON SPA

Variazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2007

(valori in euro)	Capitale Sociale (a)	Riserva Legale (b)	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo (c)	Utile dell'esercizio (d)	Totale (a+b+c+d)=(e)
Saldi al 31 dicembre 2005	4.273.107.754	-	369.972.731	515.703.527	5.158.784.012
Destinazione del risultato 2005 e distribuzione dividendi	-	17.552.677	315.865.930	(515.703.527)	(182.284.920)
Aumento capitale sociale per conversione warrant	31.699	-	-	-	31.699
Rettifiche dell'esercizio derivanti dall'applicazione dello IAS 39	-	-	118.423	-	118.423
Risultato dell'esercizio	-	-	-	632.227.959	632.227.959
Saldi al 31 dicembre 2006	4.273.139.453	17.552.677	685.957.084	632.227.959	5.608.877.173
Destinazione del risultato 2006 e distribuzione dividendi	-	31.611.398	367.248.984	(632.227.959)	(233.367.577)
Aumento capitale sociale per conversione warrant	1.018.525.047	-	-	-	1.018.525.047
Avanzo di fusione	-	-	7.292.233	-	7.292.233
Rettifiche dell'esercizio derivanti dall'applicazione dello IAS 39	-	-	(3.437.463)	-	(3.437.463)
Risultato dell'esercizio	-	-	-	448.886.400	448.886.400
Saldi al 31 dicembre 2007	5.291.664.500	49.164.075	1.057.060.838	448.886.400	6.846.775.813



NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO

al 31 dicembre 2007

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Contenuto e forma del bilancio

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio separato di Edison Spa al 31 dicembre 2007, costituito da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario, Prospetto di analisi dei movimenti del patrimonio netto e Note illustrative. Il bilancio è stato redatto in conformità agli "International Financial Reporting Standards" ("Principi contabili internazionali IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

A decorrere dal 2007 sono stati applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni già pubblicate nella G.U.C.E. che non hanno determinato particolari effetti sulle valutazioni di bilancio ma solo sul contenuto dell'informativa:

- l'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" che richiede un'ampia disclosure con riferimento alla natura e alle modalità di gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato (i.e. tasso di interesse, tasso di cambio e prezzo delle commodity);
- l'IFRIC 8 "Ambito di applicazione dell'IFRS 2" definisce che il principio contabile IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni" si applica alle operazioni in cui l'entità effettua pagamenti basati su azioni per un corrispettivo apparentemente nullo o inadeguato;
- l'IFRIC 9 "Rivalutazione dei derivati incorporati" che disciplina taluni aspetti del trattamento dei derivati incorporati nel quadro dello IAS 39 "Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione";
- l'IFRIC 10 "Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore" che chiarisce che le perdite per riduzione durevole di valore rilevate per l'avviamento e talune attività finanziarie (investimenti in strumenti rappresentativi di capitale classificati come "disponibili per la vendita" e strumenti rappresentativi di capitale non iscritti al costo) evidenziate nel bilancio intermedio non devono essere eliminate in bilanci successivi intermedi o annuali.

Si segnala inoltre che sono stati pubblicati i seguenti principi contabili e interpretazioni che saranno applicabili nei successivi esercizi:

- l'IFRS 8 "Settori operativi" applicabile dall'1 gennaio 2009, sostituirà lo IAS 14 "Informativa di settore". Rispetto all'attuale, l'informativa richiesta viene integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e sui maggiori clienti;
- l'IFRIC 11 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo" applicabile dall'1 gennaio 2008.

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 12 febbraio 2008, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il bilancio separato è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers in base all'incarico conferito dall'Assemblea del 19 aprile 2005 per il triennio 2005-2007; l'Assemblea del 5 aprile 2007 ha approvato la proroga dell'incarico a PricewaterhouseCoopers anche per il successivo triennio.

Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio che la Vostra società ha scelto di adottare hanno le seguenti caratteristiche:

- nello Stato Patrimoniale le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi dalla data di bilancio;
- il Conto Economico è scalare con le singole poste analizzate per natura;
- il Prospetto dei movimenti di patrimonio netto è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1;
- il Rendiconto Finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni materiali e immobili detenuti per investimento

Gli immobili strumentali sono iscritti tra le "Immobilizzazioni materiali" mentre gli immobili non strumentali sono classificati come "Immobili detenuti per investimento".

Sono iscritti al costo di acquisto, di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso e al netto di eventuali contributi in conto capitale.

Le singole componenti di un impianto che risultino caratterizzate da vita utile differente sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente con la loro specifica durata, secondo un approccio per componenti. In particolare, secondo tale principio il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato è assoggettato ad ammortamento.

Anche gli eventuali costi di smantellamento e ripristino dei siti industriali che si stima di dover sostenere sono iscritti come componente assoggettata ad ammortamento; il valore a cui tali costi sono iscritti è pari al valore attuale dell'onere futuro che si stima di sostenere.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sono ammortizzati in relazione alla specifica residua possibilità di utilizzo degli stessi.

Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile non è ammortizzato.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Il range delle aliquote è riportato nella tabella che segue:

	Elettrico		Idrocarburi		Corporate	
Fabbricati	3,4	11,1	-	17,3	-	2,0
Impianti e macchinari	3,9	21,9	2,1	51,0	5,0	22,8
Attrezzature industriali e commerciali	5,0	10,0	17,5	35,0	5,0	25,0
Altri beni	6,0	20,0	6,0	25,0	6,0	20,0
Immobili detenuti per investimento	-	-	-	-	2,0	2,6

L'ammortamento degli impianti in regime CIP 6/92, ove correlato ai benefici economici, assume un andamento a "gradini decrescenti" con ammortamenti a quote costanti in ciascuno dei periodi considerati in quanto la metodologia di ammortamento riflette i benefici economici correlati; tale metodologia consente di riflettere i differenziali tra le condizioni economiche del provvedimento CIP 6/92 del periodo incentivato, primi 8 anni, e del periodo convenzionato, i successivi 7 anni.

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi segue il metodo dell'unità di prodotto, metodo che è anche utilizzato per ammortizzare le relative concessioni. L'aliquota di ammortamento è pertanto 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 della concessione e la vita utile stimata degli stessi.

I beni acquisiti mediante contratti di locazione finanziaria sono iscritti tra le immobilizzazioni materiali con iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo.

Il debito è progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluso nei canoni contrattualmente previsti mentre il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali è sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso.

Si ricorda che in sede di prima applicazione degli IFRS la Vostra società ha adottato il criterio del fair value come sostituto del costo e, quindi, i fondi ammortamento e svalutazione cumulati fino al 1° gennaio 2004 sono stati azzerati. Conseguentemente, il fondo ammortamento e il fondo svalutazione indi-

cati nelle note esplicative che corredano il bilancio rappresentano esclusivamente gli ammortamenti e le svalutazioni cumulati successivamente al 1° gennaio 2004.

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate a una verifica di recuperabilità (c.d. impairment test) che è illustrata nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore. Gli oneri finanziari non sono capitalizzati.

Avviamento

L'avviamento acquisito a titolo oneroso, che in transizione è stato iscritto in continuità di valori rispetto al bilancio civilistico al 31 dicembre 2003, e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettati ad ammortamento sistematico ma sono sottoposti a verifica almeno annuale di recuperabilità (c.d. impairment test) condotta a livello della singola Cash Generating Unit (CGU) o insiemi di CGU cui le attività a vita utile indefinita possono essere allocate ragionevolmente; il test è descritto nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività". Le eventuali svalutazioni imputate ad avviamento non possono essere oggetto di successivi ripristini di valore.

La scelta di privilegiare in via prudenziale in sede di transizione agli IFRS (al 1° gennaio 2004) la continuità dei valori rispetto al bilancio civilistico redatto a principi contabili italiani è motivata dalle attuali incertezze in merito al trattamento contabile da applicare nell'ambito del bilancio separato IAS/IFRS alla posta in esame.

Concessioni idrocarburi e Altre immobilizzazioni immateriali

Sono definibili attività immateriali solo le attività identificabili, controllate dall'impresa, che sono in grado di produrre benefici economici futuri. Tali attività sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori secondo i criteri già indicati per le immobilizzazioni materiali. Sono capitalizzati anche i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità.

I costi sostenuti per l'acquisizione di titoli minerari o per l'estensione dei permessi esistenti sono iscritti tra le attività immateriali. Se successivamente l'esplorazione è abbandonata il costo residuo è imputato immediatamente a conto economico.

I costi di esplorazione e i costi relativi alle prospezioni geologiche, ai sondaggi esplorativi, ai rilievi geologici e geofisici nonché le perforazioni esplorative sono imputati all'attivo tra le immobilizzazioni immateriali e sono ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo relativi a pozzi con esito minerario positivo e i costi di produzione relativi alla costruzione di impianti per l'estrazione e lo stoccaggio di idrocarburi sono imputati all'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni materiali secondo la natura del bene e sono ammortizzati con il metodo dell'unità di prodotto (UOP).

I costi per chiusura dei pozzi, abbandono dell'area e smantellamento o rimozione delle strutture sono rilevati nell'attivo patrimoniale e sono ammortizzati secondo il metodo dell'unità di prodotto (UOP).

Le concessioni per la coltivazione d'idrocarburi sono ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto. L'aliquota di ammortamento è individuata 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 quello recuperabile determinato attualizzando i flussi di cassa futuri stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato.

Tra le altre immobilizzazioni immateriali si includono anche le quote di emissione (Emission Rights), iscritte al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la società abbia un eccesso di quote rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio. Le quote assegnate gratuitamente sono iscritte a un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento ma a impairment test. Il valore recuperabile viene

identificato come il maggiore tra il valore d'uso e il valore di mercato. Qualora invece il valore delle emissioni rilasciate ecceda, alla data di bilancio, quello delle emissioni assegnate, incluse anche le eventuali emissioni acquisite, per l'eccedenza si stanziava un apposito fondo rischi. Le quote restituite annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile saranno cancellate con contestuale utilizzo dell'eventuale fondo rischi stanziato nell'esercizio precedente.

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Sono imprese controllate le imprese su cui Edison ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Sono imprese collegate le imprese su cui Edison esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando Edison detiene, direttamente e indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo di acquisto eventualmente ridotto in caso di distribuzione di capitale o di riserve di capitale ovvero in presenza di perdite di valore determinate applicando il cosiddetto "test dell'impairment". Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (cosiddetto test dell'impairment) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento e delle eventuali altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene.

Il valore d'uso è definito generalmente sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (le cosiddette cash generating unit) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le cash generating unit sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business di Edison, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività a esse imputabili.

Conversione delle poste espresse in valuta estera

Le operazioni espresse in valuta estera sono convertite in euro utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie sono convertite al tasso di cambio di chiusura del periodo. Le differenze cambio che ne derivano sono iscritte a conto economico. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera e valutate al costo sono convertite al tasso di cambio alla data della transazione.

Strumenti finanziari

Includono le partecipazioni (escluse le partecipazioni in società controllate, a controllo congiunto e collegate) detenute per la negoziazione (cd partecipazioni di trading) e quelle disponibili per la vendita, i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa e le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Sono disponibilità liquide e mezzi equivalenti i depositi bancari e postali, i titoli prontamente negoziabili che rappresentano investimenti temporanei di

liquidità e i crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Vi si includono anche i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie nonché gli strumenti derivati.

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate contabilmente all'insorgere dei diritti e obblighi contrattuali previsti dallo strumento.

La loro iscrizione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione e dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale di tutte le attività o passività definibili strumenti finanziari. La valutazione successiva dipende dalla tipologia dello strumento. In particolare:

- le **attività detenute per la negoziazione**, esclusi gli strumenti derivati, sono valutate al fair value (valore equo) con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico. Tale categoria è prevalentemente costituita dalle partecipazioni di trading;
- le altre **attività e passività finanziarie**, diverse dagli strumenti derivati e dalle partecipazioni, con pagamenti fissi o determinabili, sono valutate al costo ammortizzato. Le eventuali spese di transazione sostenute in fase di acquisizione/vendita sono portate a diretta rettifica del valore nominale dell'attività/passività (per esempio, aggio e disaggio di emissione, costi sostenuti per l'acquisizione di finanziamenti, ecc.). Sono poi rideterminati i proventi/oneri finanziari sulla base del metodo del tasso effettivo d'interesse. Per le attività finanziarie sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore sono rilevate come costo nel conto economico del periodo. In questa categoria rientrano i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dall'impresa, i debiti finanziari, i debiti commerciali e gli altri debiti e le altre passività finanziarie;
- le **attività disponibili per la vendita**, sono valutate al fair value (valore equo) e gli utili e le perdite che si determinano sono iscritti a patrimonio netto; il fair value iscritto si riversa a conto economico al momento dell'effettiva cessione. Le perdite da valutazione a fair value sono invece iscritte direttamente a conto economico nei casi in cui sussistano evidenze obiettive che l'attività finanziaria abbia subito una riduzione di valore anche se l'attività non è ancora stata ceduta. Sono invece valutate al costo ridotto per perdite durevoli di valore le partecipazioni non quotate per le quali il fair value non sia misurabile attendibilmente; il costo è ripristinato nei successivi esercizi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni. In questa categoria sono incluse le partecipazioni possedute per una percentuale inferiore al 20%;
- gli **strumenti derivati** sono valutati al fair value (valore equo) con iscrizione delle variazioni di fair value a conto economico qualora non soddisfino le condizioni per essere qualificati come di copertura o per la tipologia dello strumento o per la scelta della società di non effettuare il cosiddetto test di efficacia. Gli strumenti derivati sono classificati come strumento di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata ai sensi dello IAS 39. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli elementi oggetto di copertura (cash flow hedge), la porzione efficace delle variazioni di fair value dei derivati è rilevata direttamente a patrimonio netto, mentre quella inefficace è rilevata direttamente a conto economico. Gli importi rilevati direttamente a patrimonio netto sono riflessi nel conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'elemento coperto. Quando invece i derivati coprono il rischio di variazione del fair value degli elementi oggetto di copertura (fair value hedge), le variazioni di fair value dei derivati sono rilevate direttamente a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni di fair value associate al rischio coperto.

Le attività finanziarie sono eliminate dallo stato patrimoniale quando è estinto il diritto a ricevere i flussi di cassa e sono trasferiti in modo sostanziale tutti i rischi e i benefici connessi alla detenzione dell'attività (cosiddetta derecognition) o nel caso in cui la posta è considerata definitivamente irrecuperabile dopo che tutte le necessarie procedure di recupero sono state completate.

Le passività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta.

Il fair value (valore equo) degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo si basa sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value di strumenti non quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando apposite tecniche di valutazione.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori determinato applicando il criterio del FIFO, e il valore presunto di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Benefici ai dipendenti

Il **trattamento di fine rapporto (TFR) e i fondi di quiescenza**, sono così determinati applicando una metodologia di tipo attuariale; l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti si imputa al conto economico nella voce costo del lavoro mentre l'onere finanziario figurativo che l'impresa sosterebbe se si chiedesse al mercato un finanziamento di importo pari al TFR si imputa tra i proventi (oneri) finanziari netti. Gli utili e le perdite attuariali che riflettono gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate sono rilevati a conto economico tenendo conto della rimanente vita lavorativa media dei dipendenti.

In particolare, in seguito alla legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad un'entità separata (Forma pensionistica complementare o Fondi INPS). In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dal dipendente.

I **piani di stock option** sono valutati al momento dell'assegnazione determinando il fair value dei diritti di opzione emessi e tale valore, al netto dell'eventuale costo di sottoscrizione, è ripartito lungo il periodo di maturazione del piano con l'iscrizione di tale costo a conto economico e in contropartita di una riserva di patrimonio netto.

Fondi rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere ad una obbligazione (cosiddette "obbligazioni implicite").

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri 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 sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che di regola corrisponde alla consegna o alla spedizione dei beni. Tra i consumi sono inclusi i costi per certificati verdi di competenza dell'esercizio. I proventi e oneri finanziari vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I dividendi sono riconosciuti quando sorge il diritto all'incasso da parte degli azionisti che normalmente avviene nell'esercizio in cui si tiene l'assemblea della partecipata che delibera la distribuzione di utili o riserve.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle aliquote e alle disposizioni vigenti, o sostanzialmente approvate alla data di chiusura dell'esercizio, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta eventualmente spettanti.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali, sulla base delle aliquote in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverteranno. Le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero pertanto quelle la cui recuperabilità non è certa sono svalutate. Nella valutazione delle imposte anticipate si tiene conto degli imponibili fiscali

previsti nei piani industriali approvati dalla società. Quando i risultati sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate direttamente al patrimonio netto.

Utilizzo di valori stimati

La stesura del bilancio e delle note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle attività e passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono state utilizzate nella valutazione dell'impairment test, per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a conto economico.

GESTIONE DEI RISCHI

Per una descrizione esaustiva del sistema di gestione dei rischi di Edison Spa si rimanda a quanto ampiamente illustrato in sede di Bilancio consolidato. Di seguito si riporta un'analisi dei rischi principali a cui Edison Spa risulta esposta.

Rischi di Mercato

In questa tipologia sono inclusi tutti i rischi legati direttamente o indirettamente alla fluttuazione dei prezzi dei mercati fisici e finanziari cui Edison Spa è esposta e, in particolare:

1. rischio legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche trattate;
2. rischio tasso di cambio;
3. rischio tasso di interesse.

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

Edison Spa è esposta al rischio prezzo, ivi compreso il relativo rischio cambio, su tutte le *commodity* energetiche trattate, ossia energia elettrica, gas naturale, carbone, olio e prodotti di raffinazione, dal momento che le attività di produzione, stoccaggio e compravendita risentono delle fluttuazioni dei prezzi, principalmente, per quanto concerne i *fuels*, denominati in dollari USA, di dette *commodity* energetiche. Tali fluttuazioni agiscono tanto direttamente quanto indirettamente attraverso formule e indicizzazioni presenti nelle strutture di *pricing*.

In linea con le *Energy Risk Policy*, come già descritto nelle disclosure di Bilancio consolidato, Edison Spa attiva coperture di *Hedging Strategico* attraverso l'utilizzo di idonei strumenti finanziari, con riferimento all'esposizione di gruppo, e coperture di *Hedging Operativo* con riferimento a specifiche transazioni relative alle vendite di gas naturale (commodity e cambio).

Gli strumenti finanziari derivati utilizzati al 31 dicembre 2007 sono valutati a *fair value* rispetto alla curva *forward* di mercato della data di riferimento del bilancio, qualora il sottostante del derivato sia negoziato in mercati che presentano una struttura a termine dei prezzi.

Edison Spa utilizza il metodo Montecarlo per valutare l'impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati finanziari in essere.

A tal fine, la metodologia di valutazione utilizzata da Edison Spa è rappresentata dal calcolo del Profit at Risk - *PaR*¹. Tale metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari per l'intero portafoglio, relativamente a ogni driver di prezzo rilevante, tenendo conto della relativa volatilità e delle relative correlazioni, utilizzando come livello di riferimento le forward di mercato alla data di bilancio.

Ottenuta, in questo modo, una distribuzione di probabilità associata alle variazioni di *fair value* dei contratti finanziari in essere, è possibile estrapolare il massimo scostamento negativo atteso sul *fair value* in analisi, nell'arco temporale dato dall'esercizio contabile, a un dato livello di probabilità.

Il PaR ufficiale di Edison Spa, conformemente alle Energy Risk Policy, considera un intervallo di confidenza del 97,5% di probabilità, che nel caso del bilancio separato di Edison si traduce in una perdita attesa massima pari a 42,9 milioni di euro di fair value (102,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006), come rappresentato nella tabella che segue.

(in milioni di euro)	31.12.2007		31.12.2006	
	Livello di probabilità	Perdita attesa associata	Livello di probabilità	Perdita attesa associata
Edison Spa	97,5%	42,9	97,5%	102,2

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

Ciò significa che Edison Spa si attende, con una probabilità del 97,5%, di non perdere più di 42,9 milioni di euro sul fair value degli strumenti finanziari determinato al 31 dicembre 2007, per effetto di eventuali oscillazioni di prezzo delle commodity. In altri termini, la probabilità di perdere più di 42,9 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2008 è limitata al 2,5% degli scenari.

2. Rischio di cambio non connesso al rischio commodity

Fatta eccezione per quanto sopra riportato nell'ambito del rischio commodity, Edison non è particolarmente esposta al rischio di cambio.

3. Rischio di tasso d'interesse

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

(*)	senza derivati	con derivati	% con derivati
- a tasso fisso	702	896	50%
- a tasso variabile	1.102	908	50%
Totale indebitamento finanziario lordo verso terzi	1.804	1.804	100%

(*) si veda anche la tabella nel paragrafo rischio di liquidità

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse al 31 dicembre 2007, come indicato nella tabella di analisi che precede, si può quantificare in circa il 50% dell'esposizione totale lorda di Edison (33% al 31 dicembre 2006); il residuo 50% a tasso fisso (67% al 31 dicembre 2006), deriva dalla combinazione tra debiti originariamente a tasso predefinito e derivati posti in essere a copertura di finanziamenti bancari o debito obbligazionario contrattualmente indicizzati al tasso variabile.

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

Le maggiori operazioni nel portafoglio di Edison ben rappresentano l'applicazione di questi principi; le coperture per la più parte hanno interessato le emissioni obbligazionarie, poiché queste costituiscono la fonte più stabile della raccolta finanziaria (cifrare, per la descrizione essenziale delle obbligazioni in essere, la tabella contenuta nel paragrafo "Rischio di default e covenant sul debito"). Il prestito obbligazionario da 700 milioni di euro a tasso fisso (5,125%) è stato riportato, grazie a operazioni derivate, a tasso variabile per 350 milioni di euro, mentre l'emissione da 500 milioni di euro a tasso variabile è stata convertita a tasso fisso (intorno al 3,60%) per 200 milioni e, per i residui 300 milioni, è stata negoziata una struttura che sterilizza gli aumenti del tasso contrattuale, oltre la soglia prefissata del 3,95%.

Di seguito si riporta una sensitivity analysis che illustra gli effetti determinati, rispettivamente sul conto economico e sul patrimonio netto, da un'ipotetica traslazione delle curve di +50 o di -50 basis point rispetto ai tassi effettivamente applicati nel corso del 2007.

Sensitivity analysis (in milioni di euro)	Esercizio 2007 effetto sugli oneri finanziari (C.E.)			31.12.07 effetto sulla riserva di Cash Flow Hedge (P.N.)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
Edison Spa	146	138	130	4	3	2

Rischio di credito

Il rischio credito rappresenta l'esposizione di Edison a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti sia commerciali sia finanziarie. Tale rischio discende *in primis* da fattori di natura tipicamente economico-finanziaria, ovvero dalla possibilità che si verifichi una situazione di *default* di una controparte, come da fattori di natura più strettamente tecnico-commerciale o amministrativo-legale (i.e. contestazioni sulla natura/quantità della fornitura, sulla interpretazione di clausole contrattuali, sulle fatture a supporto, ecc.).

In Edison l'esposizione al rischio di credito è connessa alla vendita di energia elettrica e di gas naturale. Al fine di controllare tale rischio, la cui gestione operativa è demandata specificatamente alla funzione di *Credit Management* allocata centralmente nella Direzione Finanza, Edison ha implementato procedure e azioni per la valutazione del *credit standing* della clientela, anche attraverso opportune griglie di scoring, per il monitoraggio dei relativi flussi di incassi attesi e le eventuali azioni di recupero; le policy e gli strumenti di valutazione ex ante del merito di credito e le attività di monitoraggio e recupero sono differenziate in funzione sia delle diverse categorie di clientela sia delle fasce dimensionali di consumo. In applicazione delle policy interne sul credito, in taluni casi in funzione del merito di credito attribuito è richiesto alla clientela di procurare il rilascio di garanzie; si tratta tipicamente di garanzie bancarie o assicurative a prima richiesta emesse da soggetti di primario standing creditizio.

Infine nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) Edison ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio.

Per quanto riguarda i tempi di pagamento applicati alla parte preponderante della clientela, le scadenze sono maggiormente concentrate entro i trenta giorni dalla relativa fatturazione, di norma mensile ed effettuata entro il mese successivo rispetto a quello di fornitura. Nei casi di ritardato pagamento Edison, in linea con le esplicite previsioni dei sottostanti contratti di fornitura/somministrazione, addebita alla clientela interessi di mora nella misura prevista dalle vigenti leggi in materia (è standard l'applicazione del Tasso di Mora ex Dlgs. 231/2002) a prescindere dall'ulteriore diritto alla cessazione della fornitura (altrimenti detta "estromissione" dal contratto di fornitura) in caso di perdurante insolvenza.

I crediti commerciali sono esposti in bilancio al netto di eventuali svalutazioni che vengono prudentemente effettuate con aliquote differenziate in funzione dei diversi gradi di *contestazione* sottostante alla data di bilancio.

Di seguito si riporta un quadro di sintesi dei crediti commerciali lordi, dei relativi fondi svalutazione crediti e delle garanzie in portafoglio a fronte degli stessi. La variazione rispetto al valore dei crediti esistenti al 31 dicembre 2006 si riferisce essenzialmente alla riduzione dei crediti nei confronti del GSE per l'adeguamento del costo evitato combustibile (CEC).

(in milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2006
Crediti commerciali lordi	819	904
Fondo svalutazione crediti (-)	(30)	(28)
Crediti commerciali	789	876
Garanzie in portafoglio	113	-
Crediti scaduti da 9 a 12 mesi	2	-
Crediti scaduti oltre i 12 mesi	18	13

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

Rischi Operativi

I rischi operativi rappresentano il rischio di perdite o danni alla società o a terzi derivanti dalla inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi, ivi compreso il rischio legale, o da eventi di natura esogena. Tali fenomeni, evidenziati in sede di Risk Self Assessment a fini gestionali, non hanno impatto a bilancio per il 2007 fatto salvo quanto iscritto nei fondi rischi e oneri; a tal riguardo si rimanda alla sezione "Fondi per rischi e oneri".

Altri Rischi

Rischio di liquidità

Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili all'azienda non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti.

La tabella che segue analizza il "worst case" con riferimento alle passività finanziarie (compresi i debiti commerciali) nel quale tutti i flussi indicati sono flussi di cassa nominali futuri non scontati, determinati con riferimento alle residue scadenze contrattuali, sia per la quota in conto capitale sia per la quota in conto interessi; sono altresì inclusi i flussi nominali non scontati inerenti i contratti derivati su tassi di interesse. I finanziamenti sono stati inclusi sulla base della prima scadenza in cui può essere richiesto il rimborso e i finanziamenti a revoca sono stati considerati esigibili a vista.

worst case	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	7	56	1.343
Debiti e altre passività finanziarie	342	30	293
Debiti verso fornitori	804	52	-
Totale	1.153	138	1.636

Per quanto riguarda i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità l'obiettivo è di dotarsi in ogni momento di affidamenti committed necessari a rimborsare l'indebitamento finanziario in scadenza nei successivi dodici mesi. Al 31 dicembre 2007 tale obiettivo è largamente superato, considerato che a tale data Edison dispone di linee di credito committed non utilizzate pari a 1.560 milioni di euro, con una vita residua media superiore ai 5 anni. Di queste, la parte più significativa è rappresentata da una linea di credito sindacata stand-by di euro 1.500 milioni con scadenza 2013, non utilizzata a fine dicembre.

Per quanto riguarda l'equilibrio del capitale circolante e, in particolare, la copertura dei debiti verso fornitori, a essa concorrono a provvedere la consistenza dei crediti commerciali e le condizioni cui sono regolati.

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

(in milioni di euro)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	9	-	700	501	-	-	1.210
Debiti e altre passività finanziarie verso terzi	338	132	17	17	85	5	594
Debiti finanziari lordi verso terzi	347	132	717	518	85	5	1.804
Debiti finanziari lordi infragruppo	234	2	-	-	-	-	236
Totale debiti finanziari lordi	581	134	717	518	85	5	2.040

Rischio di default e covenant sul debito

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

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

Descrizione	Emittente	Mercato di quotazione	Codice ISIN	Durata (anni)	Scadenza	Valore nominale	Cedola	Tasso Attuale
EMTN 12/2003	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0181582056	7	10-12-10	700	Fissa, annuale	5,125%
EMTN 12/2003	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0196762263	7	19-07-11	500	Variabile, trimestrale	5,255%

Inoltre Edison ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi nominali 336 milioni di euro e contratti di finanziamento sindacati per complessivi nominali 1.500 milioni di euro, di cui non utilizzati al 31 dicembre 2007, per 1.560 milioni di euro.

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

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

Per quel che concerne, poi, i contratti di apertura di credito e i contratti di finanziamento bilaterali o sindacati di cui Edison è parte, si segnala in particolare che la linea di credito sindacata concessa a Edison per un ammontare pari a Euro 1.500 milioni contempla tra l'altro, l'obbligo in capo a Edison di rispettare alcuni impegni, quali quello di assicurarsi che alle banche finanziatrici sia riservato un trattamento analogo a quello spettante ai creditori di altri contratti di finanziamento non garantiti e contempla altresì limitazioni alla facoltà di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (negative pledge).

Allo stato, la società non è a conoscenza dell'esistenza di alcuna situazione di default né della violazione di alcuno dei covenants sopra citati.

Analisi degli strumenti derivati

Nella rappresentazione di bilancio delle operazioni di copertura, ai fini dell'eventuale applicazione dell' hedge accounting, si procede alla verifica della rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39. In particolare:

1) *Operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39*: si dividono in operazioni a copertura di flussi finanziari (cash flow hedge) e operazioni a copertura di poste di bilancio (fair value hedge). Per le operazioni di cash flow hedge, relativamente ai derivati su cambi e commodity, il risultato maturato è ricompreso nel margine operativo lordo quando realizzato, mentre il valore prospettico è esposto a patrimonio netto.

Per quanto attiene, invece, i risultati derivanti dai derivati sui tassi di interesse, questi sono contabilizzati fra i proventi ed oneri finanziari.

2) *Operazioni non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39*, si dividono fra:

- a. Copertura del margine: per tutte le operazioni di copertura rispondenti ai requisiti di compliance con politiche di rischio aziendali il risultato maturato e il valore prospettico sono stati ricompresi nel margine operativo lordo;
- b. Operazioni di trading: per tutte le restanti operazioni il risultato maturato e il valore prospettico sono iscritti a bilancio sotto il margine operativo lordo nei proventi ed oneri finanziari.

Strumenti in essere al 31 dicembre 2007

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

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

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

A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

(in migliaia di euro)	Valore nozionale	Valore nozionale (*)	Valore nozionale (*)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico al 31 dicembre 2007 (***)
	scadenza entro 1 anno	scadenza tra 2 e 5 anni	scadenza oltre 5 anni		
Gestione del rischio su tassi di interesse					
- a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 (cash flow hedge)	-	200.000	-	3.380	432
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	35	1.665.235	36.061	(14.448)	(14.448)
Totale derivati sui tassi di interesse	35	1.865.235	36.061	(11.068)	(14.016)
Gestione del rischio su tassi di cambio					
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- Su operazioni commerciali	750.481	-	-	(17.520)	(9.738)
- Su operazioni finanziarie	11.745	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- Su operazioni commerciali	13.427	-	-	(296)	(296)
- Su operazioni finanziarie	-	-	-	-	-
Totale derivati su cambi	775.653	-	-	(17.816)	(10.034)

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

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

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

B) Su commodity

(in migliaia di euro)	Unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale scadenza entro 1 anno (*)	Valore nozionale scadenza entro 2 anni (*)	Valore nozionale scadenza oltre 2 anni (*)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico al 31 dicembre 2007 (***)
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici						
A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IAS 39 di cui:						
		-	-	-	1.331	225
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas	Milioni di Term	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	456.030	-	-	1.331	225
- Carbone	Milioni di tonnellate	-	-	-	-	-
- CO ₂	Milioni di tonnellate	-	-	-	-	-
- Altre commodity	-	-	-	-	-	-
B. definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39						
		-	-	-	-	-
C. non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui:						
C.1 copertura del margine		-	(91.735)	-	(2.222)	(2.222)
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	(157.200)	(91.735)	-	(2.222)	(2.222)
- Carbone	Milioni di tonnellate	-	-	-	-	-
C.2 operazioni di trading						
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	-	-	-	-	-
TOTALE		-	(91.735)	-	(891)	(1.997)

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

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

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

Risultati economici e patrimoniali dell'attività in derivati nell'esercizio 2007

Nel seguito è evidenziata l'analisi dei risultati dell'esercizio 2007 inerenti la gestione dei derivati. Si segnala che nella posta "Consumi di materie e servizi" sono ricompresi gli effetti legati alla parte efficace della gestione del rischio cambio su commodity con un effetto negativo pari a circa 64 milioni di euro.

(in migliaia di euro)	Realizzati nel periodo	Fair Value stanziano sui contratti in essere al 31.12.06	di cui di (B) già realizzati nel periodo	Fair Value stanziano sui contratti in essere al 31.12.07	Variazione Fair Value del periodo	Valori iscritti a conto economico
	(A)	(B)	(B1)	(C)	(D=C-B)	(A+D)
Altri ricavi e proventi (Rif. Nota 22 Conto economico)						
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	45.199	-	-	-	-	45.199
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	723	723	723
Gestione del rischio cambio su commodity						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	-	-	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	15	15	330	315	315
Totale (A)	45.199	15	15	1.053	1.038	46.237
Consumi di materie e servizi (Rif. Nota 23 Conto economico)						
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	(18.531)	-	-	-	-	(18.531)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	(2.720)	(2.720)	(2.720)
Gestione del rischio cambio su commodity						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	(54.084)	-	-	(9.738)	(9.738)	(63.822)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	(217)	(217)	(625)	(408)	(408)
Totale (B)	(72.615)	(217)	(217)	(13.083)	(12.866)	(85.481)
TOTALE ISCRITTO NEL MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)	(27.416)	(202)	(202)	(12.030)	(11.828)	(39.244)
Proventi (oneri) finanziari netti						
Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici						
- proventi su operazioni di trading	-	-	-	-	-	-
- oneri su operazioni di trading	-	-	-	-	-	-
Margine della gestione sul trading su commodity (C)	-	-	-	-	-	-
Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:						
Proventi finanziari						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	22.317	6.732	6.732	432	(6.300)	16.017
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	66.792	14.586	14.539	4.172	(10.414)	56.378
Totale proventi finanziari (D)	89.109	21.318	21.271	4.604	(16.714)	72.395
Oneri finanziari						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(24.424)	(8.064)	(8.064)	-	8.064	(16.360)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(80.148)	(33.523)	(16.472)	(14.714)	18.809	(61.339)
Totale oneri finanziari (E)	(104.572)	(41.587)	(24.536)	(14.714)	26.873	(77.699)
Margine della gestione su tassi di interesse (D+E)=(F)	(15.463)	(20.269)	(3.265)	(10.110)	10.159	(5.304)
Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:						
Utili su cambi						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	302	-	-	-	-	302
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	-	-	-
Totale utili su cambi (G)	302	-	-	-	-	302
Perdite su cambi						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(608)	-	-	-	-	(608)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	-	-	-
Totale perdite su cambi (H)	(608)	-	-	-	-	(608)
Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (G+H)=(I)	(306)	-	-	-	-	(306)
TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (C+F+I) (Rif. Nota 27 Conto economico)	(15.769)	(20.269)	(3.265)	(10.110)	10.159	(5.610)

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

(in migliaia di euro)	31.12.2007		31.12.2006	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Operazioni su cambi	554	3.346	15	217
Operazioni su tassi d'interesse	6.517	17.584	4.438	18.677
Operazioni su commodity	4.309	10.487	31.298	40.894
Fair value iscritto nelle attività e passività correnti	11.380	31.417	35.751	59.788
di cui:				
- iscritti tra i "Crediti e debiti diversi"	4.863	13.833	31.313	41.111
- iscritti tra le "Attività finanz. correnti" e "Debiti finanz. correnti"	6.517	17.584	4.438	18.677

Con riferimento a tali poste, si segnala che a fronte dei crediti e debiti suesposti è iscritta nel patrimonio netto una riserva negativa di Cash Flow Hedge pari a 3.727 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale.

Classi di strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS7, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a fair value, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto). Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il fair value al 31 dicembre 2007 dello strumento finanziario.

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

(in migliaia di euro)	Criteri applicati nella valutazione degli strumenti finanziari in bilancio					Fair Value al 31.12.07
	Strumenti finanziari valutati a Fair Value con variazione di FV iscritta a:		Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato	Partecipazioni non quotate valutate al costo	Valore di bilancio al 31.12.07	
Tipologia di strumenti finanziari	conto economico	patrimonio netto				
ATTIVITÀ						
Partecipazioni disponibili per la vendita,						
di cui:						
- non quotate	-	-	-	157.137	157.137	n.d.
- quotate	-	22.505	-	-	22.505	22.505
	-	-	-	179.642	-	-
Altre attività finanziarie ⁽³⁾	-	-	67.327	-	67.327	67.327
Altre attività ⁽³⁾	-	-	36.738	-	36.738	36.728
Crediti commerciali ⁽³⁾	-	-	788.873	-	788.873	788.873
Crediti diversi ⁽¹⁾⁽³⁾	1.052	3.811	170.725	-	175.588	175.588
Attività finanziarie correnti ⁽²⁾⁽³⁾	13.509	3.380	610.397	-	627.286	627.286
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti ⁽³⁾	-	-	21.792	-	21.792	21.792
PASSIVITÀ						
Obbligazioni non correnti e correnti	-	-	1.209.531	-	1.209.531	1.217.962
Debiti finanziari non correnti e correnti ⁽¹⁾⁽³⁾	17.585	-	813.018	-	830.603	829.112
Debiti verso fornitori ⁽³⁾	-	-	856.379	-	856.379	856.379
Debiti verso fornitori e diversi ⁽³⁾	3.346	10.487	269.078	-	282.911	282.911

⁽¹⁾ Include i crediti e i debiti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati il cui dettaglio è fornito nella pagina precedente.

⁽²⁾ Include i crediti iscritti a fronte della valutazione a Fair Value di contratti derivati e di partecipazioni di trading.

⁽³⁾ Per la componente di tali poste non relativa a contratti derivati o finanziamenti, non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

Attività

Attività non correnti

1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 4.322.470 migliaia di euro e registrano rispetto al 31 dicembre 2006 una diminuzione di 303.925 migliaia di euro, come nel seguito dettagliato:

(in migliaia di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valori iniziali al 31.12.2006 (A)	537.240	3.625.953	7.579	4.502	451.121	4.626.395
Variazioni al 31 Dicembre 2007:						
- acquisizioni	9.492	192.153	580	737	(1.523)	201.439
- alienazioni (-)	(11.909)	(9.676)	(5)	(14)	-	(21.604)
- ammortamenti (-)	(24.996)	(355.500)	(1.478)	(1.542)	-	(383.516)
- svalutazioni (-)	-	(1.116)	-	-	-	(1.116)
- revisione decommissioning	-	42.542	-	-	-	42.542
- riclassifica attività in dismissione (-)	(12.580)	(124.856)	(427)	(65)	(3.044)	(140.972)
- altri movimenti	29.040	336.016	78	344	(366.176)	(698)
Totale variazioni (B)	(10.953)	79.563	(1.252)	(540)	(370.743)	(303.925)
Valori al 31.12.2007 (A+B)	526.287	3.705.516	6.327	3.962	80.378	4.322.470
Di cui:						
- costo storico	608.701	4.927.355	12.139	8.980	80.378	5.637.553
- svalutazioni (-)	(3.518)	(96.525)	(1.619)	-	-	(101.662)
- ammortamenti (-)	(78.896)	(1.125.314)	(4.193)	(5.018)	-	(1.213.421)
Valore netto	526.287	3.705.516	6.327	3.962	80.378	4.322.470

Nel valore complessivo dei beni sono incluse per 80.378 migliaia di euro le immobilizzazioni in corso e gli acconti, relativi a migliorie dell'efficienza e ad ammodernamenti essenzialmente del comparto termoelettrico per 25.318 migliaia di euro e del comparto idroelettrico per 21.826 migliaia di euro, e a sviluppi del comparto idrocarburi per 32.579 migliaia di euro.

L'entrata in esercizio della centrale termoelettrica di Simeri Crichi determina invece la consistente riduzione della posta "Immobilizzazioni in corso e acconti" rispetto al 31 dicembre 2006.

Le **acquisizioni**, che risultano pari a 201.439 migliaia di euro, riguardano in larga parte i seguenti investimenti:

- per 133.161 migliaia di euro afferiscono al **comparto termoelettrico**, in particolare alle iniziative relative alla nuova centrale di Simeri Crichi (88.160 migliaia di euro), alla centrale di Torviscosa (5.312 migliaia di euro), Candela (6.416 migliaia di euro) e a manutenzioni cicliche e a interventi di sostituzione di impianti relativi ad alcune centrali (18.564 migliaia di euro);
- per 18.708 migliaia di euro, il **comparto idroelettrico** ed in particolare interventi e miglioramenti nelle centrali di Belviso, Ganda e Taio;
- per 48.716 migliaia di euro, il **comparto idrocarburi**, riferiti essenzialmente agli interventi effettuati per le attività di sviluppo dei campi gas di Candela per 4.071 migliaia di euro, Emma per 27.358 migliaia di euro, Garaguso per 5.917 migliaia di euro e Daria per 3.009 migliaia di euro.

Le **alienazioni**, pari a 21.604 migliaia di euro, riguardano essenzialmente per 5.301 migliaia di euro di alcune centrali termoelettriche, per 3.433 migliaia di euro la cessione dell'immobile del Centro Ricer-

che Ambientale di Ravenna, per 4.838 migliaia di euro la vendita di un terreno in Simeri Crichi, per 1.885 migliaia di euro la sostituzione di alcune parti delle stazioni elettriche di Marghera e per 2.613 migliaia di euro aree di pertinenza relative ad alcune stazioni. Le suddette alienazioni hanno generato una minusvalenza netta pari a 3.591 migliaia di euro.

Gli **ammortamenti** delle immobilizzazioni materiali hanno riguardato per 79.680 migliaia di euro l'area idroelettrica (82.507 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), per 259.881 migliaia di euro l'area termoelettrica (247.270 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), per 40.702 migliaia di euro l'area idrocarburi (30.090 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) e per 3.252 migliaia di euro l'area corporate (3.374 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente attribuibile all'entrata in funzione nel mese di ottobre della nuova centrale termoelettrica di Simeri Crichi e alla piena operatività nel 2007 della centrale di Torviscosa entrata in funzione nel secondo semestre del 2006.

La voce **svalutazione**, pari a 1.116 migliaia di euro, si riferisce ad alcuni beni di centrali del settore termoelettrico destinati ad essere alienati dal processo produttivo.

La voce **decommissioning**, comprende gli incrementi degli impianti del comparto idrocarburi (37.442 migliaia di euro) e del comparto elettrico entrati in esercizio nel periodo (5.100 migliaia di euro). Con riferimento ai "costi per il decommissioning" del settore idrocarburi, si segnala in particolare che l'incremento rinviene dallo studio di revisione dei costi attesi effettuato nell'esercizio dall'operatore principale di alcuni campi gas nei quali è attiva la società.

La voce **riclassifica attività in dismissione** si riferisce per 140.972 migliaia di euro ai cespiti afferenti le centrali termoelettriche di Pomigliano, Castelmasa, Narni, Settimo Torinese, Spinetta Marengo (quest'ultima comprensiva della stazione elettrica il cui valore è pari 1.064 migliaia), attività che costituiscono un disposal group, per effetto del contratto preliminare di cessione stipulato il 6 dicembre 2007.

Tra gli **altri movimenti**, si segnala il decremento delle immobilizzazioni in corso che riflette principalmente l'entrata in funzione della centrale di Simeri Crichi.

Infine si segnala che:

- il valore netto delle immobilizzazioni materiali comprende per 271.530 migliaia di euro i beni gratuitamente devolvibili (319.762 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), questi ultimi riferiti principalmente all'area idroelettrica ove Edison è titolare di n° 34 concessioni. La riduzione attiene prevalentemente alla quota di ammortamento del periodo;
- le immobilizzazioni materiali includono inoltre beni in locazione finanziaria per 2.781 migliaia di euro (3.073 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised). Il valore complessivo del residuo debito finanziario, iscritto tra i "Debiti e altre passività finanziarie", è pari a 856 migliaia di euro.

2. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è pari a 1.015 migliaia di euro e registra rispetto al 31 dicembre 2006 una diminuzione riconducibile principalmente alla cessione di un immobile sito in Roma che ha generato una plusvalenza pari a 10.902 migliaia di euro.

La seguente tabella ne dettaglia i movimenti:

(in migliaia di euro)	Immobili detenuti per investimento
Valori al 31.12.2006 (A)	9.819
Variazioni al 31 dicembre 2007:	
- alienazioni	(8.582)
- ammortamenti	(222)
- altri movimenti	-
Totale variazioni (B)	(8.804)
Valori al 31.12.2007 (A+B)	1.015
Di cui:	
- costo storico	7.053
- ammortamenti	(289)
- svalutazioni	(5.749)
Valore netto	1.015

3. Avviamento

È pari a 2.632.320 migliaia di euro. Il valore residuo rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma assoggettata ad impairment test almeno su base annuale. Il valore di tale avviamento riflette, sotto il profilo metodologico, i criteri di attribuzione per filiera già indicati nell'ambito della definizione delle cash generating unit del Bilancio consolidato.

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment losses.

4. Concessioni idrocarburi

Le concessioni per la coltivazione di idrocarburi, rappresentate da n° 45 titoli minerari per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi in Italia, ammontano a 234.311 migliaia di euro e si riducono rispetto al 31 dicembre 2006 per l'effetto degli ammortamenti di periodo.

La seguente tabella dettaglia i movimenti:

(in migliaia di euro)	Concessione idrocarburi
Valori al 31.12.2006 (A)	254.408
Variazioni al 31 dicembre 2007:	
- ammortamenti	(20.097)
- ripristino del valore	-
- altri movimenti	-
Totale variazioni (B)	(20.097)
Valori al 31.12.2007	234.311
Di cui:	
- costo storico	329.656
- ammortamenti (-)	(95.256)
- svalutazioni (-)	(89)
Valore netto	234.311

Informativa relativa alle concessioni di Edison Spa

Si riporta nel seguito l'informativa inerente alle concessioni detenute da Edison, i cui valori sono riportati, come già commentato, nelle poste "Immobilizzazioni materiali" e "Concessioni Idrocarburi".

	Numero	Vita residua	
		da	a
Concessioni idroelettriche	34	1	22
Concessioni di idrocarburi	45	unit of production (*)	

(*) L'ammortamento e quindi la vita residua dei giacimenti sono calcolati in funzione della quota estratta rapportata alle riserve disponibili.

5. Altre immobilizzazioni immateriali

Il valore di 31.151 migliaia di euro comprende licenze e diritti simili per 28.181 migliaia di euro, essenzialmente licenze software, e immobilizzazioni in corso per 2.970 migliaia di euro.

Segnaliamo che sono stati sostenuti oneri per 2.750 migliaia di euro in ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi, i quali sono stati integralmente ammortizzati nel periodo in esame.

(in migliaia di euro)	Altre immobilizzazioni immateriali
Valori al 31.12.2005 (A)	36.712
Variazioni al 31 dicembre 2007:	
- acquisizioni	6.107
- ammortamenti	(11.531)
- altri movimenti	(137)
Totale variazioni (B)	(5.561)
Valori al 31.12.2007	31.151
Di cui:	
- costo storico	90.535
- ammortamenti (-)	(58.567)
- svalutazioni (-)	(817)
Valore netto	31.151

Impairment test sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Lo IAS 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato, ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente (cd. "*impairment test*"). Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti né può essere ceduto autonomamente, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati da un insieme di attività che individuano il/i complesso/i aziendale/i cui esso pertiene: le cash generating unit (CGU).

Per l'approccio metodologico seguito si rimanda al corrispondente paragrafo del Bilancio consolidato. Il valore recuperabile determinato seguendo il processo statistico ivi descritto risulta superiore ai valori contabili di confronto delle singole unità generatrici di flussi di cassa.

Per quanto attiene le CGU di Edison Spa, il valore recuperabile determinato seguendo il processo statistico utilizzato anche ai fini del Bilancio consolidato, a cui si rimanda, non ha evidenziato *impairment losses*.

6. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

L'importo di 1.670.566 migliaia di euro della voce Partecipazioni si riferisce per 677.743 migliaia di euro a partecipazioni in imprese controllate e per 992.823 migliaia di euro alle partecipazioni in società collegate. Le partecipazioni disponibili per la vendita, pari a 179.642 migliaia di euro, si riferiscono per 157.137 migliaia di euro a partecipazioni non quotate e per 22.505 migliaia di euro a partecipazioni in società quotate.

La tabella alla pagina seguente ne illustra le principali variazioni dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita
Valori al 31.12.2006 (A)	2.135.269	117.329
Variazioni al 31 dicembre 2007:		
- alienazioni (-)	(4.321)	(10)
- acquisizioni	264.020	1.077
- variazioni del capitale sociale	14.816	66.937
- rimborso di riserve	(300)	-
- svalutazioni (-)	(17.847)	(6.284)
- altri movimenti (-)	(658.852)	593
- riclassifiche e altre variazioni	(62.219)	-
Totale variazioni (B)	(464.703)	62.313
Valori al 31.12.2007	1.670.566	179.642
Di cui:		
- costo storico	1.975.420	188.842
- rivalutazioni	-	-
- svalutazioni (-)	(304.854)	(9.200)
Valore netto	1.670.566	179.642

A tal riguardo segnaliamo che:

- le alienazioni, per complessivi 4.331 migliaia di euro si riferiscono per 3.499 migliaia di euro alla parziale cessione del 6% del capitale della controllata Sarmato Energia Spa che ha generato una minusvalenza netta pari a 2.634 migliaia di euro, e per 822 migliaia di euro all'alienazione della collegata SAT Finanziaria Spa che ha comportato una plusvalenza pari a 2.045 migliaia di euro;
- le acquisizioni, per 265.097 migliaia di euro riguardano per 136.858 migliaia di euro l'acquisto del 20% del capitale sociale di Finel Spa, successivamente fusa per incorporazione nella Edison Spa, e per 127.028 migliaia di euro l'acquisizione del 5% del capitale di Edipower Spa a seguito dell'esercizio delle opzioni put e call avvenuto nel mese di luglio 2007;
- le variazioni del capitale sociale, pari a 81.753 migliaia di euro attengono, in particolare, ai versamenti effettuati nel Terminale GNL Adriatico per 66.937 migliaia di euro, Galsi Spa per 4.500 migliaia di euro, Eneco Energia Spa per 3.868 migliaia di euro, Nuova Alba per 3.400 migliaia di euro ed Edison International Holding NV per 2.500 migliaia di euro;
- le svalutazioni, per complessivi 24.131 migliaia di euro, afferiscono essenzialmente alle controllate Eneco Energia Spa (3.868 migliaia di euro), Nuova Alba Srl (5.143 migliaia di euro), Montedison Srl (356 migliaia di euro), alle collegate International Water Holding BV (8.000 migliaia di euro) e Roma Energia srl (455 migliaia di euro). Per quanto riguarda le partecipazioni disponibili per la vendita la svalutazione di riferisce essenzialmente alla RCS Mediagroup Spa (6.253 migliaia di euro), in conseguenza dell'adeguamento ai valori di borsa di fine esercizio;
- gli altri movimenti, per complessivi 658.259 migliaia di euro, sono essenzialmente imputabili ad annullamenti da fusione relativi all'incorporazione di Finel Spa;
- la voce riclassifiche e altre variazioni, è interamente riferita al valore delle controllate Termica Boffalora Spa (21.871 migliaia di euro), Termica Celano Spa (40.346 migliaia di euro) e alla collegata Consorzio Montoro (1 migliaia di euro) riclassificate tra le attività in dismissione, a seguito del contratto preliminare di cessione stipulato in data 6 dicembre 2007.

7. Altre attività finanziarie

La voce pari a 67.237 migliaia di euro include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e titoli immobilizzati.

I crediti finanziari comprendono per 39.074 migliaia di euro il credito relativo al deposito vincolato per IPSE 2000, a fronte del quale è appostato un apposito fondo rischi di pari importo, per 13.503 migliaia

di euro il deposito vincolato fruttifero derivante dalla cessione di Serene Spa, oltre che per 14.657 migliaia di euro crediti finanziari verso società controllate.

8. Crediti per imposte anticipate

Come per l'esercizio precedente, ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, si è proceduto a compensare tale posta nel fondo imposte differite, a cui si rimanda.

9. Altre attività

Sono pari a 36.738 migliaia di euro, in diminuzione di 24.990 migliaia di euro, e comprendono principalmente i crediti tributari chiesti a rimborso comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2007. Il decremento si riferisce al rimborso di crediti d'imposta comprensivi dei relativi interessi maturati avvenuto nel corso dell'esercizio per 21.668 migliaia di euro. Nel saldo del 2007, infine, sono ricompresi 5.498 migliaia di euro relativi per lo più a depositi cauzionali.

10. Attività Correnti

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Rimanenze	192.351	258.220	(65.869)
Crediti commerciali	788.873	875.696	(86.823)
Crediti per imposte correnti	552	5.621	(5.068)
Crediti diversi	175.588	213.336	(37.749)
Attività finanziarie correnti	627.286	531.508	95.778
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.792	187.229	(165.437)
Totale attività correnti	1.806.442	2.071.610	(265.168)

Le voci riguardano:

Rimanenze

Ammontano a 192.351 migliaia di euro, in diminuzione di 65.869 migliaia di euro principalmente in riferimento al gas stoccato e all'olio combustibile, e sono essenzialmente costituite per 142.390 migliaia di euro da rimanenze di gas stoccato, per 17.268 migliaia di euro da combustibili, e per 31.536 migliaia di euro da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione.

Crediti commerciali

Pari a 788.873 migliaia di euro con una diminuzione di 86.823 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, sono dettagliati nella seguente tabella che ne illustra la composizione per attività:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Energia elettrica	278.087	586.368	(308.281)
Idrocarburi	510.786	289.328	221.458
Totale	788.873	875.696	(86.823)

In particolare tali crediti commerciali sono relativi a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, a contratti di fornitura di metano e a cessioni di gas nei punti di scambio virtuale.

Tali valori sono comprensivi di un fondo svalutazione crediti di 30.324 migliaia di euro. La tabella che segue dettaglia il movimento per comparto:

(in migliaia di euro)	Valori al 31.12.2006	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2007
Energia elettrica	12.905	(75)	2.707	15.537
Idrocarburi	5.798	(5.511)	5.528	5.815
Corporate	9.115	(143)	-	8.972
Totale fondo svalutazione crediti	27.818	(5.729)	8.235	30.324

Crediti per imposte correnti

Figurano in bilancio per 552 migliaia di euro, in diminuzione di 5.069 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006. Tale importo è riferito al credito verso l'erario per gli acconti IRAP versati nel corso del 2007 al netto del debito dell'esercizio pari a 23.000 migliaia di euro.

Crediti diversi

Ammontano a 175.588 migliaia di euro, al netto del relativo fondo svalutazione pari a 18.990 migliaia di euro, e includono, principalmente, crediti per dividendi da incassare (25.990 migliaia di euro riferiti a Termica Milazzo Srl), per prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del gruppo (27.424 migliaia di euro), verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi e anticipi royalties (21.376 migliaia di euro) e risconti attivi relativi a versamenti di quote a fondi previdenziali (10.268 migliaia di euro), risconti di premi assicurativi (9.967 migliaia di euro), crediti verso UTIF per accise (9.837 migliaia di euro), risconti di canoni idroelettrici (9.753 migliaia di euro) e crediti verso fornitori per anticipi di forniture (9.568 migliaia di euro).

In tale voce, infine, sono contabilizzati per 4.863 crediti relativi a contratti derivati su cambi e commodity.

Nel seguito si dettagliano i crediti diversi nei confronti delle società controllate e collegate:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Termica Milazzo	26.806	26.298	508
Edison Stoccaggio	4.063	573	3.490
Edison Energie Speciali	2.266	975	1.291
Sarmato Energia	2.215	1.260	955
Edison Energia	6.211	858	5.353
Edison International	1.860	1.107	753
Gever	1.294	1.503	(209)
Sel Edison	1.239	1.320	(81)
E dipower	858	987	(129)
Termica Celano	843	4.564	(3.721)
Termica Boffalora	544	473	71
Edison DG	858	693	165
Montedison	270	421	(151)
Jesi Energia	331	104	227
Edison Trading	563	40	523
Galsi	441	284	157
KHR	519	-	519
Edison International Holding BV	142	128	14
Ibiritermo	136	127	9
Serene	-	13.630	(13.630)
Altre	1.955	1.124	831
Totale	53.414	56.469	(3.055)

Attività finanziarie correnti

Presentano un valore di 627.286 migliaia di euro e sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Partecipazioni di trading	10.372	10.943	(571)
Crediti finanziari	610.397	516.127	94.270
Strumenti derivati	6.517	4.438	2.079
Totale attività finanziarie correnti	627.286	531.508	95.778

Nel seguito si presenta un'informativa delle suddette attività finanziarie correnti, che concorrono alla formazione dell'indebitamento finanziario netto.

Partecipazioni di trading

Trattasi di partecipazioni nelle società quotate ACEGAS APS Spa (4.749 migliaia di euro), ACSM Spa (2.652 migliaia di euro) e AMCS American Superconductor Spa (2.971 migliaia di euro), i cui valori sono adeguati ai corsi di borsa di fine esercizio.

Crediti finanziari

Si riferiscono per 610.397 migliaia di euro a rapporti di natura finanziaria verso società controllate e collegate, e rappresentano i saldi dei conti correnti infragruppo intrattenuti con tali società qui evidenziate (importi in migliaia di euro):

Società	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese controllate:			
Edison Energia	186.652	219.212	(32.560)
Edison Stoccaggio	131.576	41.203	90.373
Edison Energie Speciali	126.828	132.650	(5.822)
Edison International	108.181	42.269	65.912
Edison DG	40.809	37.205	3.604
Termica Milazzo	-	7.847	(7.847)
Termica Celano	-	4.994	(4.994)
Consorzio di Sarmato	-	4.556	(4.556)
Sarmato Energia	-	4.357	(4.357)
Jesi Energia	-	4.219	(4.219)
Altre	-	167	(167)
Sub-totale (A)	594.046	498.679	95.367
Imprese collegate:			
Ibiritermo	13.984	15.081	(1.097)
Parco Eolico Castelnuovo	2.367	2.367	-
Sub-totale (B)	16.351	17.448	(1.097)
Totale (A+B)	610.397	516.127	94.270

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ammontano a 21.792 migliaia di euro per depositi bancari e postali a breve, in diminuzione rispetto al saldo dell'esercizio precedente (187.229 migliaia di euro), che tuttavia rifletteva le maggiori disponibilità rivenienti dalla cessione dei crediti d'imposta avvenuta a fine 2006.

11. Attività in dismissione

Ammontano a 208.214 migliaia di euro e riguardano le attività afferenti il disposal group riferito, come evidenziato nei paragrafi precedenti, ai rami d'azienda riferiti alle cinque centrali termoelettriche, e a tre partecipazioni. In dettaglio, pertanto, la voce si riferisce per:

- 140.972 migliaia di euro ai cespiti relativi alle centrali termoelettriche e della stazione elettrica. Le parti di magazzino relativo alla manutenzione delle suddette centrali, classificato anch'esso come attività in dismissione, ammontano a 5.024 migliaia di euro;
- 62.218 migliaia di euro alle partecipazioni nelle società controllate Termica Boffalora e Termica Celano, e nella società collegata Consorzio Montoro.

Passività

12. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Edison ammonta a 6.846.776 migliaia di euro, in aumento di 1.237.899 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente per l'effetto combinato dell'utile dell'esercizio pari a 448.886 migliaia di euro, della conversione dei warrant per euro 1.018.525 migliaia, dell'avanzo da fusione originatosi dalla fusione per incorporazione della controllata Finel Spa per 7.292 migliaia di euro, e della distribuzione dei dividendi 2006 per 233.368 migliaia di euro (corrispondenti ad un dividendo di euro 0,048 per azione ordinaria ed euro 0,078 per azione di risparmio, comprensivo quest'ultimo delle quote pregresse).

In particolare si segnala che al 31 dicembre 2007 il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a 5.291.665 migliaia di euro, e risulta in aumento di 1.018.525 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, per effetto dell'esercizio di n° 1.018.525.047 "warrant Edison ordinarie 2007" avvenuto nel corso dell'esercizio. Non sono stati esercitati n° 91.877 warrant i quali, sulla base del regolamento, hanno perso di validità.

Si segnala che la voce Altre riserve comprende quella derivante dall'adeguamento al fair value delle immobilizzazioni per 467.109 migliaia di euro; sempre tra le Altre riserve, inoltre, sono incluse le differenze tra i risultati a principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale di Edison Spa sottoscritto e versato è pari a euro 5.291.664.500, suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, ed è così composto:

Categorie di azioni	Numero di azioni	Euro
Ordinarie	5.181.072.080	5.181.072.080
Risparmio	110.592.420	110.592.420
Totale	-	5.291.664.500

Per completezza informativa riportiamo la variazione della riserva di Cash Flow Hedge correlata all'applicazione degli IAS 32 e 39.

Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

(in migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Riserva iniziale	(7.918)	3.021	(4.897)
Variazione di periodo	4.191	(1.806)	2.385
Riserva finale	(3.727)	1.215	(2.512)

Si segnala, infine, che ai movimenti di patrimonio netto concorre anche la valutazione delle Partecipazioni detenute per la vendita:

Riserva su valutazione Partecipazioni detenute per la vendita

(in migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Riserva iniziale	17.755	(937)	16.818
Variazione di periodo	(6.253)	431	(5.822)
Riserva finale	11.502	(506)	10.996

Passività non correnti

13. Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza

Ammontano a 35.760 migliaia di euro e riflettono le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio dal personale dipendente che sono valutati secondo criteri attuariali ai sensi dello IAS 19.

A seguito della legge finanziaria del 27 dicembre 2006 n. 296, si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda viene versata ad un'entità separata. Tale applicazione ha comportato un beneficio a conto economico di circa 762 migliaia di euro.

In particolare per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

- tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,60%
- tasso annuo di inflazione	2,00%
- stima incremento annuo TFR	3,20%

Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per un valore pari a 1.726 migliaia di euro.

La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in migliaia di euro)	TFR
Valori iniziali al 31.12.2006 (A)	39.108
Variazioni al 31 dicembre 2007:	
- Utilizzi (-)	(2.788)
- Service cost (+)	590
- Utili (perdite) da attualizzazione (+/-)	(606)
- Riduzione da riforma (-)	(762)
- Oneri finanziari (+)	1.726
- Riclassifica passività in dismissione	(1.508)
Totale variazioni (B)	(3.348)
Totale al 31 dicembre 2007 (A+B)	35.760

Il Trattamento di fine rapporto si è movimentato a seguito degli utilizzi, del service cost che è il valore attuale calcolato in senso demografico - finanziario delle prestazioni maturate dal lavoratore nel corso dell'esercizio in chiusura, della riduzione da riforma che rappresenta la passività dovuta al cambiamento normativo, dalle actuarial (gain)/loss che misurano la variazione della passività intercorrente nel periodo considerato e dall'interest cost che rappresenta il costo della passività derivante dal trascorrere del tempo.

L'organico al 31 dicembre 2007 è composto da 1.861 persone.

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Passaggi di qualifica/Altro	Fine esercizio	Cons. Media
Dirigenti	122	3	(11)	12	126	128
Impiegati e Quadri	1.286	76	(54)	28	1.336	1.307
Operai	393	35	(7)	(22)	399	395
Totale Gruppo	1.801	114	(72)	18	1.861	1.830

14. Fondo per imposte differite

Ammontano a 298.616 migliaia di euro e rappresentano principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione, effettuata in transizione, alle immobilizzazioni del fair value quale costo stimato.

Ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta si è compensata con i crediti per imposte anticipate.

Riportiamo nel seguito la composizione in base alla natura delle differenze temporanee:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Fondo per imposte differite:			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	341.714	472.549	(130.835)
- Applicazione del principio IAS 17 leasing finanziario	24.515	30.991	(6.476)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	811	554	257
- Altre imposte differite	813	2.811	(1.998)
Totale fondo per imposte differite (A)	367.853	506.905	(139.052)
Crediti per imposte anticipate:			
- Perdite fiscali pregresse	-	-	-
- Fondi rischi tassati	61.292	82.846	(21.554)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	4.807	5.110	(303)
- a patrimonio netto	2.026	3.574	(1.548)
- Altre imposte anticipate	1.112	-	1.112
Totale crediti per imposte anticipate (B)	69.237	91.530	(22.293)
Totale fondo imposte differite (A-B)	298.616	415.375	(116.759)

Si segnala che a fine esercizio si è provveduto ad adeguare, in base alle disposizioni della Legge 244/07 "Finanziaria 2008" che ha rideterminato sia le aliquote di imposta sia la base imponibile IRAP, le attività e passività per imposte differite che si riverseranno negli esercizi successivi. Ciò ha comportato un beneficio netto a conto economico pari a 95.707 migliaia di euro, come anche evidenziato in dettaglio nell'apposito commento della voce "Imposte sul reddito", ed è motivo principale della riduzione dell'ammontare del fondo imposte differite rispetto all'esercizio precedente.

Le **imposte anticipate**, che ammontano a 69.237 migliaia di euro, comprendono per 61.292 migliaia di euro fondi rischi tassati e per 6.833 migliaia di euro la valutazione dei derivati effettuata in applicazione dello IAS 39.

Per quanto attiene alla loro valorizzazione si rileva che la valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell'orizzonte temporale limitato dei piani industriali approvati dalla società. Pertanto sono state parzialmente valutate le imposte anticipate teoriche calcolate sui fondi rischi.

15. Fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2007, la consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 811.200 migliaia di euro, in diminuzione di 29.015 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, quale effetto delle seguenti variazioni:

(in migliaia di euro)	31.12.2006	Acc.ti	Utilizzi	Altri	31.12.2007
- Contenzioso fiscale	20.056	436	-	-	20.492
- Vertenze, liti e atti negoziali	152.262	6.456	(6.376)	-	152.342
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	145.860	2.343	(27.340)	3.000	123.863
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	224.994	10.599	(4.114)	42.541	274.020
- Rischi di natura ambientale	68.989	-	-	-	68.989
- Rischi su partecipazioni	3.000	-	-	(3.000)	-
- Fondo relativo alla dir. Europea 2003/83 (Emission Rights)	16.831	25.393	-	-	42.224
- Altri rischi e oneri	150.193	10.950	(31.873)	-	129.270
Totale Fondi rischi e oneri	782.185	56.177	(69.703)	42.541	811.200

Le principali movimentazioni attengono a quanto segue:

- gli **accantonamenti** per complessivi 56.177 migliaia di euro, hanno riguardato, in particolare, per 20.185 migliaia di euro gli accantonamenti a fronte di vertenze e rischi in corso (di cui 6.845 migliaia di euro per l'adeguamento per interessi legali di fondi già esistenti), per 10.599 migliaia di euro relativi gli oneri finanziari su fondi di smantellamento e ripristino siti, e per 25.393 migliaia di euro il fondo stanziato per l'acquisto dei certificati di emissione CO₂;
- fra gli **utilizzi**, in totale 69.703 migliaia di euro, si segnala la riduzione per 26.892 migliaia di euro determinata in seguito all'estinzione di garanzie rilasciate nel passato a seguito di partecipazioni cedute, per 22.811 migliaia di euro trattasi principalmente dell'utilizzo dei fondi rischi a seguito della definizione di vertenze, per 20.000 migliaia di euro la proventizzazione del fondo accantonato a fronte della sanzione amministrativa per l'utilizzo improprio dello stoccaggio, a seguito della sentenza del Consiglio di Stato;
- si segnala che fra gli **altri movimenti**, l'aumento per 42.541 migliaia di euro riguarda i fondi di smantellamento e ripristino siti (c.d. "decommissioning") riferiti a campi di ricerca e produzione di idrocarburi e ad impianti produttivi entrati in esercizio nel periodo in esame e che sono iscritti a diretto incremento del cespite cui si riferiscono (si veda il paragrafo Immobilizzazioni Materiali).

Per quanto attiene ai contenuti che hanno comportato l'attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato al paragrafo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 31 dicembre 2007" riportato nelle Note illustrative al Bilancio consolidato.

16. Obbligazioni

Il valore di 1.200.732 migliaia di euro si riferisce alla quota a lungo termine dei prestiti obbligazionari. La tabella che segue riepiloga il debito in essere alla data di bilancio fornendo l'indicazione del valore di fair value a lungo e a breve termine di ogni singolo prestito obbligazionario ancora in essere:

(in migliaia di euro)	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circol.	Cedola	Tasso	Scadenza	Costo amm.to a lungo termine	Costo amm.to a breve termine	Fair value
Euro Medium Term Notes:									
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	700.000	annuale posticipata	5,125%	10-dic-10	698.945	1.627	710.009
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	500.000	trimestrale posticipata	5,255%	19-lug-11	501.787	7.172	507.953
Totale							1.200.732	8.799	1.217.962

17. Debiti e altre passività finanziarie

Pari a 257.017 migliaia di euro, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti verso banche	254.401	336.706	(82.305)
Debiti verso altri finanziatori	2.616	2.677	(61)
Totale	257.017	339.383	(82.366)

18. Altre passività

La voce risulta pari a zero.

19. Passività correnti

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Obbligazioni	8.799	1.456.752	(1.447.953)
Debiti finanziari correnti	573.586	1.150.579	(576.993)
Debiti verso fornitori	856.379	868.005	(11.626)
Debiti per imposte correnti	-	-	-
Debiti diversi	282.911	257.121	25.790
Totale passività correnti	1.721.675	3.732.457	(2.010.782)

Le principali voci attengono a:

Obbligazioni: il valore di 8.799 migliaia di euro si riferisce alla quota a breve termine del prestito obbligazionario. La rilevante diminuzione rispetto all'esercizio precedente è in larga parte riconducibile al rimborso dei prestiti obbligazionari per complessivi nominali 1.429.639 migliaia di euro.

Debiti finanziari correnti: riferiti essenzialmente a debiti verso società controllate e collegate per 234.995 migliaia di euro, e a debiti verso banche comprensivi degli interessi maturati per 337.894 migliaia di euro. Nei debiti verso banche sono inclusi 17.584 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value di strumenti derivati su tassi di interesse e tassi di cambio.

La tabella che segue dettaglia le esposizioni verso le società del gruppo:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
EdisonTrading	71.514	134.834	(63.320)
Jesi Energia	31.385	-	31.385
Termica Milazzo	22.661	-	22.661
Termica Celano	15.616	-	15.616
Termica Cologno	13.482	623	12.859
Termica Boffalora	12.703	1.841	10.862
Euroil	12.428	12.208	220
Nuova Alba	11.934	10.848	1.086
Poggio Mondello	11.819	11.607	212
Selm Holding	10.872	0	10.872
Ferruzzi Trading France	9.593	9.494	99
Nuova Cisa	4.332	5.259	(927)
Eneco Energia	4.051	-	4.051
Frigotecnica	1.785	-	1.785
Montedison Finance Europe	241	3.867	(3.626)
Volta	130	2.829	(2.699)
Ets	-	6.499	(6.499)
Finel	-	686.400	(686.400)
Altre imprese controllate	449	2.564	(2.115)
Totale	234.995	888.873	(653.878)

Debiti verso fornitori: la tabella che segue ne dettaglia la composizione per comparto.

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Energia elettrica	294.319	424.364	(130.045)
Idrocarburi	546.277	432.207	114.070
Corporate	15.783	11.434	4.349
Totale	856.379	868.005	(11.626)

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

Debiti per imposte correnti: La voce è pari a zero al 31 dicembre 2007. Si segnala che il debito per IRES pari a 62.171 migliaia di euro è classificato nella voce Debiti diversi verso la controllante Transalpina di Energia Srl in quanto trasferito alla stessa nell'ambito del consolidato fiscale nazionale. Per quanto attiene l'IRAP non è stato rilevato nessun debito in quanto l'imposta dell'esercizio risulta inferiore agli acconti versati nel corso dell'esercizio.

Debiti diversi: pari a 282.911 migliaia di euro sono costituiti principalmente da debiti verso la controllante Transalpina di Energia Srl per l'IRES di competenza dell'esercizio (62.171 migliaia di euro), verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi (49.355 migliaia di euro), per consulenze e prestazioni diverse (46.156 migliaia di euro), verso società del gruppo relativi alla liquidazione dell'IVA di gruppo (20.133 migliaia di euro), verso istituti di previdenza e sicurezza sociale (18.688 migliaia di euro), verso il personale dipendente (17.892 migliaia di euro), per royalties (15.907 migliaia di euro), per derivati cambi e commodity (13.833 migliaia di euro) e verso società controllate e collegate per contratti di service tecnici (5.864 migliaia di euro).

20. Passività in dismissione

Ammontano a 18.331 migliaia di euro e si riferiscono alle passività relative al *disposal group* descritto nei paragrafi precedenti. Sono costituiti per:

- 2.467 migliaia di euro dai debiti verso il personale;
- 15.864 migliaia di euro dai fondi per imposte differite relativi alle differenze tra i valori di bilancio ed i corrispondenti valori fiscali dei beni materiali costituenti il *disposal group*.

Indebitamento finanziario netto

(Ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 è pari a 1.391.056 migliaia di euro in miglioramento rispetto a 3.412.215 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2006, principalmente per effetto del flusso di cassa operativo, della conversione di warrant (1.019 milioni di euro), dall'incasso di dividendi (225 milioni di euro), e della cessione di Serene Spa (117 milioni di euro), effetti compensati dal pagamento di dividendi (233 milioni di euro), dagli investimenti (244 milioni di euro) e dall'acquisizione di partecipazioni (264 milioni di euro). In termini di composizione del debito, va segnalato il decremento dei prestiti obbligazionari (per complessivi 1.430 milioni di euro di valore nominale) conseguente ai rimborsi effettuati nel corrente esercizio.

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto.

(in migliaia di euro)	note	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Indebitamento a medio e lungo termine				
Obbligazioni - parte non corrente	16	1.200.732	1.207.126	(6.394)
Finanziamenti bancari non correnti	17	254.401	336.705	(82.304)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	17	2.227	1.823	404
Leasing finanziario non corrente	17	389	855	(466)
Totale indebitamento a medio e lungo termine		1.457.749	1.546.509	(88.760)
Indebitamento a breve termine				
Obbligazioni - parte corrente	19	8.799	1.456.752	(1.447.953)
Debiti finanziari correnti	19	573.119	1.150.132	(577.013)
Leasing finanziario corrente	19	467	449	18
Attività finanziarie correnti	10	(627.286)	(531.507)	(95.779)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	(21.792)	(187.229)	165.437
Crediti finanziari da attività in dismissione	11	-	(22.891)	22.891
Totale indebitamento a breve termine		(66.693)	1.865.706	(1.932.399)
Indebitamento finanziario netto		1.391.056	3.412.215	(2.021.159)

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per 120 milioni di euro i rapporti verso parti correlate, di cui 120 milioni di euro a debito nei confronti di Mediobanca e 0,3 milioni di euro a credito nei confronti di Banca Popolare di Milano; tali valori, sono rispettivamente classificati nello stato patrimoniale tra i "debiti e altre passività finanziarie" tra i "crediti finanziari correnti".

Per quanto riguarda il rispetto dei livelli minimi/massimi di determinati indici finanziari (i c.d. financial covenants), si veda quanto riportato nello specifico paragrafo della sezione Gestione dei rischi.

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto realizzato al 31 dicembre 2007 ammonta a 448.886 migliaia di euro, contro i 632.228 migliaia di euro dell'esercizio precedente. Al positivo risultato del 2007 hanno contribuito il margine operativo lordo (760 milioni di euro, in flessione del 2,4% rispetto all'esercizio 2006), minori oneri finanziari netti (-66 milioni di euro rispetto al dato dell'esercizio precedente) e maggiori proventi netti da partecipazioni (+53 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006).

Si rammenta che il risultato del 2006 era considerevolmente influenzato da un effetto positivo di 201.858 migliaia di euro derivante dal rilascio di imposte differite in seguito al parziale allineamento dei valori civili a quelli fiscali dei cespiti, mentre nel 2007, a seguito delle variazioni delle aliquote fiscali previste dalla Legge Finanziaria 2008, vi è stato un effetto altrettanto positivo relativo al rilascio di imposte differite passive pari a circa 95.707 migliaia di euro.

21. Ricavi di vendita

I ricavi di vendita, pari a 4.746.671 migliaia di euro, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente presentano un decremento complessivo di 108.095 migliaia di euro (-2%).

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi di vendita:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Ricavi per vendite di:				
- energia elettrica	2.743.886	2.727.791	16.095	0,6%
- gas metano	1.709.064	1.854.147	(145.083)	(7,8%)
- vapore	116.659	120.979	(4.320)	(3,6%)
- olio e flussante	99.351	77.009	22.342	29,0%
- altro	1.697	1.617	80	4,9%
Totale ricavi per vendite	4.670.657	4.781.543	(110.886)	(2,32%)
Prestazioni di servizi per conto terzi	49.318	47.698	1.620	3,4%
Ricavi per manutenzioni centrali	20.095	19.430	665	3,4%
Ricavi per vettoramento	6.601	6.095	506	8,3%
Totale	4.746.671	4.854.766	(108.095)	(2,23%)

Si precisa che i ricavi di vendita sono essenzialmente realizzati sul mercato italiano.

Le prestazioni di servizi per conto terzi riguardano principalmente l'attività di coordinamento prestata dalla Edison Spa alle società del gruppo e le prestazioni di ingegneria.

Ripartizione per attività

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Energia elettrica	2.907.855	2.895.158	12.697	0,4%
Idrocarburi	1.820.014	1.941.259	(121.245)	(6,2%)
Corporate	18.802	18.349	453	2,5%
Totale	4.746.671	4.854.766	(108.095)	(2,23%)

22. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 236.472 migliaia di euro in diminuzione di 58.966 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e presentano il seguente dettaglio:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Utilizzi di fondi rischi	39.605	20.780	18.825	n.s.
Derivati su commodity e cambi	46.237	24.683	21.554	87,3%
Sopravvenienze attive	40.232	90.804	(50.572)	(55,7%)
Recupero costi vs contitolari di ric. di idroc.	25.153	26.405	(1.252)	(4,7%)
Permute e scambi di gas metano	24.884	40.441	(15.557)	(38,5%)
Plusvalenza da dismissioni	12.415	696	11.719	n.s.
Proventi da cessione fabbricati e terreni	10.982	3.725	7.257	n.s.
Recupero costi relativi ai dipendenti	5.698	5.955	(257)	(4,3%)
Indennizzi Assicurativi	3.934	11.283	(7.349)	(65,1%)
Indennizzi contrattuali - Energia Gratuita	3.716	4.934	(1.218)	(24,7%)
Locazione immobili di proprietà	2.896	2.744	152	5,5%
Contributi in conto esercizio	1.447	1.679	(232)	(13,8%)
Ricavi per vendite materiali diversi	1.620	2.631	(1.011)	(38,4%)
Altro	17.653	18.299	(646)	(3,5%)
Totale	236.472	255.059	(58.966)	(23,12%)

In particolare tra le sopravvenienze attive sono ricomprese le penalità addebitate a fornitori per mancate o ritardate prestazioni relativamente ad alcune centrali termoelettriche, il riconoscimento di corrispettivi relativi all'accesso alle riserve di stoccaggio gas strategico per le annualità 2004 - 2005, e da insussistenze di costi di esercizi precedenti.

Gli utilizzi di fondi rischi riguardano per 20.000 migliaia di euro la proventizzazione del fondo stanziato a fronte della sanzione amministrativa per l'utilizzo improprio dello stoccaggio del periodo 2005 - 2006, e per 7.211 migliaia di euro l'utilizzo dei fondi correlato ai costi sostenuti di bonifica e ripristino siti.

Le plusvalenze da dismissioni hanno riguardato principalmente la cessione di un immobile non strumentale sito in Roma.

23. Consumi di materie e servizi

I consumi di materie e servizi, la cui dinamica riflette quella dei ricavi, sono pari a 4.083.901 migliaia di euro, in diminuzione del 2,6% rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Acquisti di:				
- Gas metano	2.750.168	2.943.493	(193.325)	(6,6%)
- Energia elettrica	5.677	55.066	(49.389)	(89,7%)
- Gas altoforno, recupero, coke	350.781	392.380	(41.599)	(10,6%)
- Olio e combustibile	57.840	56.238	1.602	2,8%
- Acqua industriale demineralizzata	39.619	32.936	6.683	20,3%
- Certificati verdi	73.814	48.706	25.108	51,6%
- Materiali e utilities	75.267	70.783	4.484	6,3%
Totale acquisti	3.353.166	3.599.602	(246.436)	(6,8%)
- Progettazione, costruzione e manutenzione impianti	110.617	100.063	10.554	10,5%
- Vettoramento di energia elettrica	354	6.064	(5.710)	(94,2%)
- Vettoramento e trattamento gas	226.511	245.615	(19.104)	(7,8%)
- Prestazioni professionali	78.613	81.648	(3.035)	(3,7%)
- Prestazioni assicurative	18.488	19.416	(928)	(4,8%)
- Derivati su commodity	21.677	37.273	(15.596)	n.s.
- Accantonamenti a fondi rischi	30.056	28.851	1.205	n.s.
- Svalutazioni crediti commerciali	8.801	6.925	1.876	n.s.
- Variazione rimanenze prodotti finiti	61.543	(68.634)	130.177	n.s.
- Altri	174.075	137.269	36.806	26,8%
Totale	4.083.901	4.194.092	(110.191)	(2,6%)

Ripartizione per attività

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Energia elettrica	800.937	800.296	641	0,1%
Idrocarburi	3.183.713	3.311.498	(127.785)	(3,9%)
Corporate	99.251	82.298	16.953	20,6%
Totale	4.083.901	4.194.092	(110.191)	(2,6%)

Nel valore sono compresi principalmente gli acquisti pari a 3.353.166 migliaia di euro (-8,6 % rispetto all'esercizio precedente), formati per la quasi totalità da gas metano, energia elettrica e altre materie prime impiegate nei processi produttivi; i costi sostenuti per i gas altoforno, di recupero e di cokeria, riguardano principalmente i combustibili utilizzati per la produzione di energia elettrica; i costi per vettoramento di energia elettrica e gas (rispettivamente per 354 migliaia di euro e 226.511 migliaia di euro) sono pari a 226.865 migliaia di euro (-9,9% rispetto all'esercizio precedente).

La voce rimanenze prodotti finiti si incrementa per 130.177 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente in relazione al gas stoccato e all'olio combustibile.

Gli accantonamenti a fondi rischi includono per 25.393 migliaia di euro lo stanziamento al fondo a copertura del deficit di emissioni di CO₂.

Per quanto attiene agli effetti dei derivati su commodity si rimanda all'apposita disclosure precedentemente riportata.

24. Costo del lavoro

Il costo del lavoro pari a 139.502 migliaia di euro risulta in aumento di 6.892 migliaia di euro rispetto in parte dovuto ad accantonamenti connessi alla definizione della pendenza relativa alla soppressione dell'ex Fondo Elettrici ed in parte alle dinamiche salariali. Include, inoltre, anche gli opportuni riflessi economici determinati dal lancio del nuovo piano di "Long Term Incentive" per il Management come commentato nella Relazione sulla Gestione.

25. Margine operativo lordo

Al 31 dicembre 2007 ammonta a 759.740 migliaia di euro, in diminuzione del 3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione del margine operativo lordo deriva dall'effetto combinato dei seguenti principali fattori:

in positivo

- dalle maggiori produzioni idroelettriche;
- dalle maggiori disponibilità a seguito del pieno regime delle centrali di Altomonte e Torviscosa e della nuova centrale di Simeri Crichi;
- dal rilascio dello stanziamento a fronte dell'adeguamento alla Delibera 79/07 con la quale l'AEEG ha aggiornato le tariffe di vendita del gas;

in negativo

- dall'accantonamento al fondo a copertura del deficit di emissioni di CO₂;
- dalla contrazione dei volumi di vendita nel settore idrocarburi.

26. Ammortamenti e svalutazioni

La voce complessivamente pari a 416.483 migliaia di euro, presenta la seguente ripartizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(383.516)	(363.241)	(20.275)	5,6%
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	(222)	(402)	180	(44,8%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	(20.098)	(20.205)	107	(0,5%)
Ammortamenti altre immobilizzazioni	(11.531)	(24.657)	13.126	(53,2%)
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali	(1.116)	(62.000)	60.884	n.s.
Ripristini di valore	-	8.131	(8.131)	n.s.
Totale	(416.483)	(462.374)	45.891	(9,9%)

Rispetto all'esercizio precedente, l'incremento netto degli **ammortamenti** delle immobilizzazioni materiali si riferisce prevalentemente alla piena disponibilità della centrale di Torviscosa, entrata in funzione nel mese di settembre 2006 (15.875 migliaia di euro), e della centrale di Simeri Crichi entrata in funzione nel mese di ottobre 2007 (4.520 migliaia di euro).

Gli ammortamenti delle altre immobilizzazioni immateriali includono per 6.770 migliaia di euro applicativi software (5.461 migliaia di euro nel 2006) e per 2.750 migliaia di euro i costi di esplorazione degli idrocarburi (17.162 migliaia di euro nel 2006).

Le **svalutazioni** delle immobilizzazioni materiali per 1.116 migliaia di euro, riguardano prevalentemente la differenza tra valore netto di carico e presumibile valore di realizzo di alcuni beni di centrali termoelettriche destinati ad essere alienati.

Rispetto al 31 dicembre 2006, infine, dall'analisi del valore recuperabile delle CGU di Edison Spa, non si sono evidenziate impairment losses, che avevano inciso per 62 milioni di euro alla fine dell'esercizio precedente.

27. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a 134.667 migliaia di euro, di cui 122.323 migliaia di euro riferiti a finanziamenti valutati secondo la metodologia del costo ammortizzato, e risultano in diminuzione di 66.201 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente in considerazione della consistente riduzione dell'indebitamento finanziario netto, pur in presenza di un incremento dei tassi d'interesse.

Nella seguente tabella è illustrata la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Proventi finanziari		
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	72.395	82.891
Proventi finanziari verso società del gruppo	39.629	25.002
Proventi su operazioni pronto contro termine	8.188	-
Interessi attivi verso banche	3.674	-
Interessi attivi su crediti commerciali	1.847	2.517
Interessi su crediti verso l'erario	479	2.125
Altri	3.953	4.238
Totale proventi finanziari	130.165	116.773
Oneri finanziari		
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(115.007)	(145.028)
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(77.699)	(103.602)
Oneri finanziari verso società del gruppo	(25.660)	(22.840)
Interessi passivi verso banche	(24.748)	(33.122)
Commissioni bancarie	(2.163)	(7.807)
Interessi passivi per decommissioning	(10.599)	(7.986)
Interessi passivi verso altri finanziatori	(92)	(1.037)
Interessi passivi su TFR	(1.726)	(1.651)
Altri	(9.260)	(1.566)
Totale oneri finanziari	(266.954)	(324.639)
Utili/(Perdite) su cambi		
Utili su cambi	10.936	10.835
Perdite su cambi	(8.814)	(3.837)
Totale oneri su cambi	2.122	6.998
Totale proventi/oneri finanziari netti	(134.667)	(200.868)

In particolare:

- gli **interessi passivi per decommissioning** per 10.599 migliaia di euro trovano quale contropartita i fondi rischi di smantellamento e ripristino siti industriali relativi al settore idrocarburi;
- tra gli **altri oneri finanziari** sono compresi, per 5.548 migliaia di euro, gli interessi passivi verso banche su operazioni di factoring.

Per quanto attiene al commento sulle altre operazioni in derivati sia finanziari che relativi alle commodity, si rimanda all'apposita disclosure.

28. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo positivo di 218.352 migliaia di euro si riferisce principalmente:

- per 237.099 migliaia di euro ai dividendi da partecipazioni, per lo più riferiti alle controllate Edison Trading (150.000 migliaia di euro), Finel (25.136 migliaia di euro), Edison Stoccaggio (4.000 migliaia di euro), Jesi Energia (4.900 migliaia di euro), Sarmato Energia (3.011 migliaia di euro), Termica Milazzo (1.106 migliaia di euro), Edison Energie Speciali (20.000 migliaia di euro), Edison D.G. (3.220 migliaia di euro) ed Edison International (1.411 migliaia di euro);
- per 20.198 migliaia di euro sono inoltre compresi gli oneri derivanti dalle svalutazioni di partecipazioni, principalmente riferiti alle controllate Eneco Energia per 3.868 migliaia di euro, Nuova Alba Srl per 5.143 migliaia di euro, Montedison Srl per 356 migliaia di euro e alla collegata International Water Holding BV per 8.000 migliaia di euro;
- per 2.348 migliaia di euro a proventi su cessioni di partecipazione, di cui 2.045 migliaia di euro relativi all'alienazione della collegata SAT Finanziaria Spa e 303 migliaia di euro derivanti dalla cessione di partecipazioni di trading;
- per 2.634 migliaia di euro a perdite da cessione di partecipazioni, totalmente riferite alla vendita del 6% del capitale della controllata Sarmato Energia Spa.

29. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un valore positivo di 15.062 migliaia di euro e rappresentano tutte poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare a:

proventi:

- 31.949 migliaia di euro, relativi in particolare alla proventizzazione di alcuni fondi accantonati nei precedenti esercizi; per 29.616 migliaia di euro essenzialmente riferiti all'estinzione di garanzie rilasciate a seguito di partecipazioni cedute ed alla definizione di alcune vertenze, e per 2.333 migliaia di euro a sopravvenienze;

oneri:

- 16.887 migliaia di euro, principalmente relativi per 15.522 migliaia di euro all'integrazione ai fondi rischi di cui 6.845 migliaia di euro relativi alla quota di adeguamento per interessi legali e fiscali e per 1.365 migliaia di euro ad altri oneri non correlati alla gestione caratteristica.

30. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito iscritte a conto economico sono pari 1.570 migliaia di euro, mentre risultavano positive per 188.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2006. In particolare il saldo delle imposte dell'esercizio precedente risultava positivamente influenzato per 201.858 migliaia di euro dall'effetto derivante dal riallineamento dei valori fiscali di una parte delle immobilizzazioni, che aveva comportato il rilascio una tantum di imposte differite passive (297.971 migliaia di euro), parzialmente compensato dal versamento dell'imposta sostitutiva (95.933 migliaia di euro).

Al 31 dicembre 2007 si registra un rilascio di imposte differite passive nette per 95.707 migliaia di euro in relazione alle variazioni di aliquota previste dalla Legge Finanziaria.

(in migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazioni	Variazioni %
Imposte correnti	102.666	141.595	(38.929)	(37,9%)
Imposte differite/(anticipate) nette	(101.096)	(329.611)	228.515	n.s.
Totale	1.570	(188.016)	189.586	n.s.

Tra le imposte correnti sono inclusi, 83.428 migliaia di euro per IRES (oltre a 4.072 migliaia di euro classificati nel risultato delle attività in dismissione) e 23.000 migliaia di euro per IRAP e 3.479 migliaia di euro di provento derivante dall'adesione al consolidato fiscale.

Le imposte differite presentano un saldo netto positivo per 101.096 migliaia di euro, a cui contribuiscono, oltre al citato effetto una tantum di adeguamento delle aliquote, gli effetti positivi di periodo delle imposte relative agli ammortamenti e alle svalutazioni delle immobilizzazioni non fiscalmente riconosciuti a seguito dell'applicazione del fair value come sostituto del costo in transizione agli IAS/IFRS (per 13.374 migliaia di euro), e l'effetto negativo di reversal di imposte anticipate riferite all'utilizzo dei fondi rischi e di altre poste generanti differenze temporanee (8.813 migliaia di euro).

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

(in migliaia di euro)	31.12.2006	Acc.ti	Utilizzi	IAS 39 a patr. netto	Adeguam. nuove aliquote	Riclass./ altri movim.	31.12.2007
Fondi imposte differite:							
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	472.549	-	(12.764)	-	(102.208)	(15.863)	341.714
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	30.991	-	(610)	-	(5.866)	-	24.515
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	554	-	-	257	-	-	811
Altre	2.811	177	(1.718)	(431)	(26)	-	813
	506.905	177	(15.092)	(174)	(108.100)	(15.863)	367.853
Compensazione	(91.530)	(1.112)	10.638	1.548	12.393	(1.174)	(69.237)
Fondo imposte differite al netto della compensazione	415.375	(935)	(4.454)	1.374	(95.707)	(17.037)	298.616
Crediti per imposte anticipate:							
Perdite fiscali pregresse	-	-	-	-	-	-	-
Fondi rischi tassati	82.846	-	(9.925)	-	(11.629)	-	61.292
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Conto Economico	5.110	-	(713)	-	(764)	1.174	4.807
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	3.574	-	-	(1.548)	-	-	2.026
Altre	-	1.112	-	-	-	-	1.112
	91.530	1.112	(10.638)	(1.548)	(12.393)	1.174	69.237
Compensazione	(91.530)	(1.112)	10.638	1.548	12.393	(1.174)	(69.237)
Crediti per imposte anticipate al netto della compensazione	-	-	-	-	-	-	-

La colonna altri riclassifiche/movimenti si riferisce al fondo imposte differite relativo ai beni riferiti al disposal group (si veda anche il paragrafo Passività in dismissione).

31. Risultato netto da attività in dismissione

Ammonta a 8.453 migliaia di euro e riguarda la plusvalenza, al netto delle imposte e degli oneri direttamente correlati, derivante dalla cessione di Serene Spa.

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni ai sensi dell'IFRS 5

Disposal Group "Centrali termoelettriche CIP 6/92"

In data 6 dicembre 2007 Edison ha sottoscritto un accordo che prevede la cessione di un ramo d'azienda costituito essenzialmente da cinque centrali termoelettriche e di due partecipazioni in società controllate, Termica Boffalora e Termica Celano, proprietarie di una centrale ciascuna (disposal group). Preliminarmente all'operazione di cessione, le cinque centrali termoelettriche saranno oggetto di conferimento in una newco.

Il valore contabile del disposal group così identificato è pari a 191 milioni di euro.

Il valore di cessione stabilito dal suddetto accordo prevede un prezzo pari a 198 milioni di euro ed un aggiustamento dello stesso calcolato sulla base della variazione della posizione finanziaria netta degli elementi costituenti il disposal group.

Si segnala, peraltro, che il socio di minoranza di Termica Celano Srl ha esercitato il diritto di prelazione per l'acquisto della quota Edison della società: pertanto in data 21 gennaio 2008, tra le parti è stato sottoscritto un contratto preliminare di vendita delle quote di Termica Celano. Le condizioni ivi previste sono identiche a quelle contenute nell'accordo preliminare sottoscritto in data 6 dicembre 2007.

Serene Spa

In data 14 febbraio 2007 si è perfezionata la cessione del 66,32% del capitale di Serene Spa ad un prezzo di 98 milioni di euro, comprensivo di una componente, pari a massimi 13 milioni di euro, la cui corresponsione è subordinata all'evoluzione della normativa CIP 6/92 in tema di diritti di emissione di Kyoto da parte dell'AEEG.

La cessione della controllata ha generato un effetto positivo sull'indebitamento finanziario netto di Edison Spa pari a 117 milioni di euro e una plusvalenza netta pari a complessivi 8 milioni di euro.

Impegni e rischi potenziali

(in migliaia di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Garanzie personali prestate	1.270.353	2.352.282	(1.081.929)
Garanzie reali prestate	1.029.506	1.382.779	(353.273)
Altri impegni e rischi	612.397	550.197	62.200
Totale	2.912.256	4.285.258	(1.373.002)

Garanzie personali prestate

Figurano in bilancio per 1.270.353 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 538.694 migliaia di euro, alle garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché di società controllate inerenti la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 50.000 migliaia di euro, al contratto di tolling e di "power purchasing agreement", per i quali Edison è responsabile delle obbligazioni commerciali assunte dalla controllata Edison Trading nei confronti di Edipower;
- per il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate nell'interesse di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

La significativa diminuzione rispetto al 31 dicembre 2006 di 1.081.929 migliaia di euro è stata determinata:

- per 425.000 migliaia di euro dall'estinzione di garanzie a seguito del rimborso anticipato, avvenuto in data 2 febbraio 2007, del finanziamento di Edipower parzialmente garantito da Edison. Si segnala, a tal proposito, che in data 29 gennaio 2007, Edipower ha perfezionato un nuovo contratto di finanziamento che ha sostituito il precedente e nella nuova struttura contrattuale sono venute meno tutte le garanzie relative al versamento di fondi a favore della partecipata;
- per 241.358 migliaia di euro dall'estinzione di parte delle garanzie rilasciate nell'interesse di controllate in relazione alla compensazione di crediti IVA;
- per 230.194 migliaia di euro dall'estinzione di una Parent Company Guarantee emessa da Edison nell'interesse dell'ex partecipata Tecnimont;
- per 137.957 migliaia di euro, dall'estinzione della garanzia rilasciata ai committenti dell'ex partecipata Tecnimont Spa a fronte della quale c'è un obbligo da parte dell'acquirente di detta società al subentro subordinato al consenso del terzo beneficiario con una manleva dello stesso e a tenere indenne Edison in caso di escussione di tale garanzia;
- per 61.140 migliaia di euro, dall'estinzione della controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, in seguito all'esercizio della call su Edipower.

Garanzie reali prestate

Figurano in bilancio per 1.029.506 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al valore delle azioni Edipower Spa (927.563 migliaia di euro) costituite in pegno a garanzia del finanziamento concesso a Edipower e a privilegi connessi a finanziamenti in essere (69.548 migliaia di euro).

Altri impegni e rischi

Figurano in bilancio per 612.397 migliaia di euro e riguardano principalmente:

- per 138.000 migliaia di euro, l'esercizio del diritto di put dei soci finanziari per la cessione di una quota del 5,00% di azioni Edipower. Edison ha ricevuto, infatti, comunicazione dell'esercizio da parte di Unicredit Spa dell'opzione put avente a oggetto la vendita alla stessa Edison Spa di complessive n. 72.065.000 azioni Edipower pari ad un ulteriore 5% del capitale sociale. Il trasferimento delle azioni è avvenuto il 31 gennaio 2008.
- per 167.673 migliaia di euro, gli impegni già assunti per il completamento delle immobilizzazioni in corso;

- per 1.620 migliaia di euro, il valore di esercizio dell'opzione di acquisto del 10% di Eneco Energia Srl da esercitarsi nel periodo compreso tra il 1° luglio 2010 e il 30 settembre 2010.

I principali impegni e rischi non riflessi nei valori sopramenzionati sono evidenziati nel seguito.

Nell'ambito degli **idrocarburi**, e in particolare nei contratti di importazione di gas naturale, sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità e durata, clausole di take or pay, ovvero clausole che prevedono l'obbligo per il compratore di pagare il quantitativo non ritirato rispetto a una soglia prefissata qualora i mancati prelievi siano dovuti a cause non previste nel contratto, fatta salva la possibilità nel corso del periodo contrattuale di recuperare a certe condizioni il volume già parzialmente pagato ma non prelevato.

Si segnala che nel corso dell'esercizio si sono attivate le sopra menzionate clausole per sfruttare opportunità temporanee legate a prezzi spot; ciò determinerà il riconoscimento alle controparti di determinati ammontari. Si evidenzia che, in considerazione dei profili attesi di ritiro gas per i prossimi esercizi, tali pagamenti non assumeranno la natura di penali, bensì di anticipi su forniture e saranno pertanto contabilizzati come anticipi a fornitori.

I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura complessiva a regime di 7,4 miliardi di mc/anno. Vi sono inoltre tre nuovi accordi per l'importazione di ulteriori quantitativi di gas naturale nei prossimi anni:

- il primo è rappresentato da un contratto di fornitura da parte di RasGas (Qatar) il cui inizio delle consegne è subordinato al completamento, da parte di Terminale GNL Adriatico Srl, del Terminal GNL di Isola di Porto Viro attualmente in costruzione e la cui entrata in esercizio è prevista per il 2008. I volumi di tale contratto saranno pari, a regime, a 6,4 miliardi di mc/anno di gas;
- il secondo è costituito dal contratto di importazione dall'Algeria sottoscritto con Sonatrach per un volume di 2 miliardi di mc/anno, con avvio previsto nel corso della prima metà del 2008, in funzione del completamento della prima fase del potenziamento del gasdotto che collega l'Algeria all'Italia attraverso la Tunisia (TTPC: Trans Tunisian Pipeline Company);
- il terzo si riferisce a un nuovo accordo sottoscritto con Sonatrach a novembre 2006 ("Protocolle d'accord") per l'approvvigionamento di 2 miliardi di mc/anno di gas naturale attraverso il nuovo gasdotto che verrà costruito da Galsi, gasdotto che collegherà l'Algeria alla Sardegna e alla Toscana e il cui progetto è attualmente in fase di sviluppo (accordo soggetto alla realizzazione della nuova infrastruttura).

L'anticipo di pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato (circa 85%) rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata residua compresa tra i 4 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 18 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

Riguardo al contratto relativo al Terminale GNL Adriatico Srl, gli accordi prevedono:

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

tico, Edison, pur avendo il 10% dell'infrastrutture, ne diverrà il principale utilizzatore avendo a disposizione circa l'80% della capacità di rigassificazione complessiva per 25 anni.

Nell'**area elettrica**, Edison ha concesso a Cartiere Burgo Spa una call option sul 51% di Gever esercitabile alla scadenza del contratto di somministrazione di energia elettrica e vapore da Gever stessa a Cartiere Burgo (entro il 2017), a un prezzo pari al pro-quota di patrimonio netto contabile della società.

In data 22 giugno 2007 Edison Spa, ha firmato due Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA) per l'acquisto di Certified Emission Reduction (CERs) in Cina, cioè di certificati di riduzione di emissioni di CO₂ su due progetti idroelettrici della potenza di 69 MW e 6,4 MW per un totale di 1,38 milioni di CERs nel periodo 2007-2012. I contratti prevedono un pagamento alla consegna dei CERs che verrà effettuata il 1° marzo di ogni anno. I CERs sono in corso di registrazione presso l'United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC), e ciò avverrà presumibilmente entro la prima metà del 2008.

Edison Spa ha sottoscritto con EDF Trading (EDF Carbon Fund) un Management Agreement per l'acquisto a prezzo fisso di Certified Emission Reduction/Emission Reduction Unit (CER/ERU - certificato di emissione di CO₂) con caratteristiche definite nelle Investment Guidelines. La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di a 30 milioni di euro nell'arco di 5 anni.

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

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

(in migliaia di euro)	Importo a bilancio	Regime fiscale		Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile
		Tipologia	Importo		
Capitale sociale	5.291.665				
di cui		C	192.082	-	-
		D	588.628	-	-
Riserve di utili					
Riserva legale	49.164				
di cui		A	31.611	2	-
		D	17.553	2	-
Altre Riserve	573.658				
di cui		A	7.292	1, 2, 3	7.292
		A	467.109	1, 2	-
		A	99.256	-	-
Riserva per contributi	18.825	B	18.825	-	-
Utili portati a nuovo	464.578				
		A	384.749	1, 2, 3	384.749
		D	79.829	1, 2, 3	79.829

Di seguito si evidenziano le tipologie di regime fiscale e le possibilità di utilizzo delle diverse poste costituenti il patrimonio netto:

Regime fiscale

- A:** riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- B:** riserve in sospensione di imposta che in caso di utilizzo concorrono a formare il reddito imponibile della società
- C:** riserve in sospensione d'imposta già imputate a capitale sociale, tassabili in caso di riduzione del capitale sociale per assegnazione ai soci
- D:** patrimonio netto vincolato ai sensi del comma 469 Legge 266/2005 (c.d. riallineamento), che in caso di utilizzo concorre a formare il reddito imponibile della società aumentato dell'imposta sostitutiva del 12%, con contestuale diritto al credito d'imposta del 12% (pari all'imposta sostitutiva versata)

Possibilità di utilizzo

- 1:** aumento di capitale
- 2:** copertura di perdite
- 3:** distribuzione ai soci

Con particolare riferimento al regime fiscale si segnala quanto segue:

- le riserve per contributi pubblici, di cui sub B, risultano così suddivise:

- ex Edison Spa - contributi art. 55	3.770
- ex Edison Gas - Legge 488/92	15.055
- le riserve in sospensione già imputate a capitale sociale, di cui sub C, risultano così suddivise in base ai relativi riferimenti normativi e societari:

- n. 576 - 1.12.1975 (ex Edison già Montedison)	31.064
- n. 72 - 19.3.1983 (ex Edison già Montedison)	15.283
- n. 576 - 1.12.1975 (ex Finagro)	1.331
- n. 72 - 19.3.1983 (ex Finagro)	3.310
- n. 72 - 19.3.1983 (ex Montedison)	8.561

- n. 72 - 19.3.1983 (ex Silos di Genova Spa)	186
- n.413 - 30.12.1991 (ex Finagro)	4.762
- n. 576 - 1.12.1975 (ex Calceamento)	976
- n. 72 - 19.3.1983 (ex Calceamento)	4.722
- n.413 - 30.12.1991 (ex Sondel)	2.976
- n.413 - 30.12.1991 (ex Edison)	118.911

Le imposte eventualmente dovute in relazione alle riserve di cui al punto B ammontano complessivamente a 5,9 milioni di euro, quelle in relazione al punto C ammontano a 52,8 milioni di euro, quelle in relazione al punto D ammontano, al netto del credito d'imposta, a 120,8 milioni di euro.

A partire dall'esercizio 2004, i componenti negativi di reddito non imputati a conto economico sono deducibili per specifica disposizione di legge se indicati in apposito prospetto della dichiarazione dei redditi. A tutela delle pretese erariali, l'art. 109 TUIR, nella formulazione applicabile per determinare il reddito dell'esercizio 2007, prevede che, in presenza di utili che non abbiano momentaneamente scontato imposte, una corrispondente quota parte di riserve non vincolate e utili portati a nuovo debba essere mantenuta nel bilancio della società ovvero, se distribuita, concorra a formare il reddito della società.

In considerazione degli ammortamenti extracontabili effettuati negli esercizi 2006 e 2007, nonché del cd disinquinamento delle poste fiscali senza rilevanza civilistica effettuato nell'esercizio 2004, le deduzioni extracontabili sono complessivamente pari a circa 300 milioni di euro, e in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 94 milioni di euro.

Qualora si procedesse a distribuzioni di utili o riserve, pertanto, dovranno residuare riserve, rilevanti ai fini dell'art. 109 TUIR, complessivamente pari a 206 milioni di euro. In caso di mancanza o insufficienza di riserve rilevanti, dovrà essere assoggettato a tassazione in capo alla società l'eventuale differenza distribuita, aumentata delle relative imposte differite.

Si ricorda inoltre che a seguito della riforma IRES in vigore dall'1 gennaio 2004, è stata introdotta la presunzione di prioritaria distribuzione dell'utile d'esercizio e delle riserve diverse da quelle di capitali per la quota di esse non accantonata in sospensione di imposta, indipendentemente dal disposto della delibera assembleare (art. 47 TUIR).

Operazioni infragruppo e con parti correlate

(in migliaia di euro)	verso società del Gruppo	verso controllante	Altre parti correlate						Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	Incidenza
			Gruppo EdF	Gruppo AEM (ora A2A)	Gruppo ENIA	Gruppo SEL	Banca Popolare Milano	Medio- banca			
Rapporti patrimoniali											
Crediti commerciali	205.336	-	310	2.401	68.175	-	-	50	276.272	788.873	35,0%
Crediti diversi	55.006	690	11.056	-	-	1.261	-	-	68.013	175.588	38,7%
Debiti verso fornitori	9.918	-	1.507	-	6.315	1.192	-	-	18.932	856.379	2,2%
Debiti diversi	24.285	62.171	291	380	-	-	-	-	87.127	282.911	30,8%
Attività finanziarie correnti	610.396	-	-	-	-	-	-	-	610.396	627.286	97,3%
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.237	-
Debiti finanziari correnti	234.878	-	-	-	-	118	270	5.735	241.001	573.586	42,0%
Debiti e altre passività finanziarie	910	-	-	-	-	-	-	114.545	115.455	257.017	44,9%
Rapporti economici											
Ricavi di vendita	1.855.295	277	18.284	4.052	62.430	975	-	-	1.941.313	4.746.670	40,9%
Altri ricavi e proventi	6.287	1	305	1.046	4.833	-	-	-	12.472	236.472	5,3%
Consumi di beni e servizi	37.203	-	30.044	539	22.524	546	-	-	90.856	4.083.901	2,2%
Proventi finanziari	37.314	-	2	-	-	2.315	10	-	39.641	130.165	28,1%
Oneri finanziari	25.656	-	-	-	-	4	43	5.437	31.140	266.954	11,3%

A. Rapporti infragruppo

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

- rapporti commerciali, relativi ad acquisti e cessioni di energia elettrica e gas, servizi di utilizzo delle reti elettriche;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA").

Tutti i rapporti in oggetto, con l'eccezione di quelli del pool IVA per il quale valgono le norme di Legge, sono regolati da appositi contratti le cui condizioni sono in linea con quelle di mercato. Più in particolare, per quanto attiene ai rapporti commerciali, segnaliamo che la capogruppo Edison Spa cede gas metano ed energia elettrica rispettivamente a Edison Trading Spa e a Edison Energia Spa in virtù di specifici contratti che consentono al venditore, tenuto conto dei ruoli specifici che dette società svolgono all'interno del gruppo, un'adeguata copertura sia dei costi fissi che dei costi variabili. Inoltre si ricorda che, nell'ambito dei rapporti di conto corrente infragruppo, il tasso attivo è regolato al "Tasso di deposito" della Banca Centrale Europea mentre il tasso passivo è regolato al "Tasso di Rifinanziamento Marginale" della Banca Centrale Europea.

Segnaliamo che Edison Spa ha rilasciato fidejussioni e altre garanzie a favore di banche per finanziamenti o linee di credito concessi a imprese controllate e collegate, tra cui segnaliamo quelle prestate nell'interesse di Edipower, il cui dettaglio è riportato nelle note di commento agli impegni e rischi potenziali.

Consolidato IVA - Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA") al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art. 73, terzo comma D.P.R. 633/72 e successive modifiche e Decreto Ministeriale 13.12.1979). In tale ambito vengono trasferite a Edison Spa, mensilmente o trimestralmente, le posizioni debitorie e creditorie nei confronti dell'Erario, consentendo alla stessa di compensare le posizioni e di corrispondere soltanto

l'eventuale saldo a debito. La liquidazione IVA di gruppo relativa al mese di dicembre 2007 presenta un saldo a debito verso l'Erario di 1 milione di euro, dopo aver versato acconti per 20 milioni di euro.

Consolidato fiscale ai fini IRES - Nel corso del 2006 Edison Spa ha aderito alla proposta formulata dalla propria controllante Transalpina di Energia Srl di far parte del consolidato fiscale, di cui agli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 917/86 (TUIR), per il triennio 2006-2008 e facente capo alla stessa Transalpina. Conseguentemente, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 13 del Decreto Ministeriale del 9 giugno 2004, si è verificata l'interruzione del preesistente consolidato facente capo direttamente ad Edison e valido per il triennio 2005-2007.

Le condizioni contrattuali sono identiche per tutte le società consolidate che presentano i requisiti e prevedono, tra l'altro, che le società consolidate vengono rese indenni da eventuali effetti negativi derivanti dalla modifica del perimetro del consolidato fiscale IRES rispetto a quello instaurato nel 2005.

B. Rapporti con altre parti correlate

Nel corso del periodo Edison Spa ha intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato e qui riportati in sintesi.

C. Operazioni di natura commerciale

Si veda quanto indicato nell'omonimo paragrafo riportato nelle Note illustrative del Bilancio consolidato.

D. Operazioni di natura finanziaria

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

- Banca Popolare di Milano ha concesso una linea di credito, a revoca, per un importo complessivo di 50 milioni di euro, regolata ai tassi di mercato. È invece giunta a scadenza, a giugno 2007, un'altra linea di credito concessa nel dicembre 2005, per un ammontare di 40 milioni di euro. Con la stessa banca sono altresì in essere fidejussioni bancarie per circa 5 milioni di euro;
- Mediobanca ha concesso nel un finanziamento pari a 120 milioni da euro su fondi BEI.

E. Altre operazioni

Con riferimento all' "Addendum integrativo e novativo dell'Accordo per la definizione transattiva del Patto Parasociale e per la gestione temporanea Blumet Spa", perfezionato e sottoscritto in data 27 luglio 2007 da Edison Spa, Enia Spa e SAT Finanziaria Spa, si rimanda al paragrafo contenuto nel Bilancio consolidato del gruppo.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che le operazioni significative non ricorrenti della società nel corso del 2007, sono state:

- cessione di Serene Spa i cui effetti economici e patrimoniali sono sintetizzati nel paragrafo Risultato delle attività in dismissione;
- sottoscrizione di un accordo che prevede la cessione di un ramo d'azienda (disposal group) costituito da cinque centrali termoelettriche e da due partecipazioni in società controllate, Termica Boffalora e Termica Celano, proprietarie di una centrale ciascuna, oltre che della collegata Consorzio Montoro.

Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio la società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2007 non ci sono azioni proprie della società.

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

Per quanto attiene a:

- Compensi di amministratori e sindaci;
- Stock options di amministratori;
- Partecipazioni di amministratori;

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

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2007

Si rimanda a quanto commentato al corrispondente paragrafo riportato nelle Note illustrative del Bilancio consolidato del gruppo.

Milano, 12 febbraio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giuliano Zuccoli

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2007

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
A1. Partecipazioni in imprese controllate					
Atema Ltd	Dublino (Irlanda)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.500.000	0,50	100,000
Calbiotech Srl in fallimento	Ravenna				
Esistenza al 31.12.2006		Lit	90.000.000	-	55,000
Esistenza al 31.12.2007		Lit	90.000.000	-	55,000
Calcestruzzi Palermo Srl in amm.ne giud. (Socio unico)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	108.360	1,00	100,000
Provvedimento di confisca definitiva		Eur	-	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	200.000	1,00	52,500
Acquisizione		Eur	-	-	2,500
Fusione per incorporazione in Sarmato Energia Spa		Eur	(200.000)	(1,00)	(55,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Ecofuture Srl (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.200	-	100,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.200	-	100,000
Edison D.G. Spa (Socio unico) (*)	Selvazzano Dentro (PD)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	460.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	460.000	1,00	100,000
Edison Energia Spa (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Incremento da scissione totale non proporzionale di Blumet Spa		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	22.000.000	1,00	100,000
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di Mosei Esco Srl		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.200.000	1,00	100,000
Edison Hellas Sa	Atene (Grecia)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	263.700	2,93	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	263.700	2,93	100,000
Edison International Spa (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	17.850.000	1,00	70,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	17.850.000	1,00	70,000

(*) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo ⁽¹⁾	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio ⁽¹⁾	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
3.000.000	1.381.681	-	1.381.681				
3.000.000	1.381.681	-	1.381.681	2.120.070	2.120.070	44.878	44.878
49.500.000	1	-	1				
49.500.000	1	-	1	-	-	-	-
108.360	1	-	1				
(108.360)	(1)	-	(1)				
-	-	-	-	-	-	-	-
105.000	98.849	-	98.849				
5.000	5.000	-	5.000				
(110.000)	(103.849)	-	(103.849)				
-	-	-	-	-	-	-	-
10.200	568.801	(500.722)	68.079				
-	-	(15.958)	(15.958)				
10.200	568.801	(516.680)	52.121	52.121	52.121	(15.958)	(15.958)
460.000	38.512.802	-	38.512.802				
460.000	38.512.802	-	38.512.802	26.791.090	26.791.090	5.627.260	5.627.260
22.000.000	57.398.221	-	57.398.221				
-	1.075.400	-	1.075.400				
22.000.000	58.473.621	-	58.473.621	18.242.651	18.242.651	(7.575.333)	(7.575.333)
4.200.000	205.242.647	-	205.242.647				
-	100.108	-	100.108				
4.200.000	205.342.755	-	205.342.755	139.174.447	139.174.447	17.188.126	17.188.126
90.000	187.458	(8.000)	179.458				
90.000	187.458	(8.000)	179.458	166.326	166.326	(73.995)	(73.995)
12.495.000	53.978.794	-	53.978.794				
12.495.000	53.978.794	-	53.978.794	45.143.781	31.600.647	(27.058.886)	(18.941.220)

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Edison International Holding NV (già Montedison Finance Europe NV)	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Versamento Share Premium		Eur	-	-	-
Aumento per conferimento Thisvi		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.537.803	1,00	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	81.497.301	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	81.497.301	1,00	100,000
Edison Trading Spa (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	30.000.000	1,00	100,000
Edison Treasury Service Srl	Conegliano (TV)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.000	1,00	100,000
Fusione per incorporazione in Montedison Srl		Eur	(10.000)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Eneco Energia Spa	Bolzano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	300.000	1,00	70,000
Riduzione del capitale sociale per perdite		Eur	(300.000)	(1,00)	(70,000)
Ricostituzione del capitale sociale		Eur	222.000	1,00	90,000
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	222.000	1,00	90,000
Euroil Exploration Ltd	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2006		GBP	9.250.000	1,00	0,001
Esistenza al 31.12.2007		GBP	9.250.000	1,00	0,001
Ferruzzi Trading France Sa in liquidazione	Parigi (Francia)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	7.622.451	15,24	99,999
Esistenza al 31.12.2007		Eur	7.622.451	15,24	99,999
Finanziaria di partecipazioni elettriche - Finel Spa (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	194.000.000	1,00	80,000
Acquisizione		Eur	-	-	20,000
Fusione per incorporazione in Edison Spa		Eur	(194.000.000)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Finimeg Spa in liquidazione (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.425.200	1,00	100,000
Fusione per incorporazione in Nuova Cisa Spa		Eur	(2.425.200)	(1,00)	(100,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico)	Palermo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	76.500	-	100,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	76.500	-	100,000

(*) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
4.537.803	13.946.000	(11.354.934)	2.591.066				
-	2.500.000	-	2.500.000				
-	616.200	-	616.200				
4.537.803	17.062.200	(11.354.934)	5.707.266	5.334.858	5.334.858	(6.548.831)	(6.548.831)
81.497.301	81.497.301	-	81.497.301				
81.497.301	81.497.301	-	81.497.301	96.959.213	96.959.213	9.670.215	9.670.215
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000				
30.000.000	30.000.000	-	30.000.000	316.728.376	316.728.376	238.965.630	238.965.630
10.000	10.000	-	10.000				
(10.000)	(10.000)	-	(10.000)				
-	-	-	-	-	-	-	-
210.000	3.982.770	-	3.982.770				
(210.000)	-	-	-				
199.800	3.868.128	-	3.868.128				
-	-	(3.868.128)	(3.868.128)				
199.800	7.850.898	(3.868.128)	3.982.770	707.412	636.671	455.575	410.018
1	950	-	950				
1	950	-	950	13.828.231	1	817.631	-
499.997	5.860.389	-	5.860.389				
499.997	5.860.389	-	5.860.389	9.450.920	9.450.825	304.794	304.791
155.200.000	520.917.888	-	520.917.888				
38.800.000	136.858.187	-	136.858.187				
(194.000.000)	(657.776.075)	-	(657.776.075)				
-	-	-	-	-	-	-	-
2.425.200	2.023.652	-	2.023.652				
(2.425.200)	(2.023.652)	-	(2.023.652)				
-	-	-	-	-	-	-	-
76.500	1	-	1				
76.500	1	-	1	1.500.592	1.500.592	25.530	25.530

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Gever Spa (azioni in pegno)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.500.000	1.000,00	51,000
Hydro Power Energy HPE Srl (Socio unico)	Bolzano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	50.000	-	100,000
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	50.000	-	100,000
Jesi Energia Spa (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	5.350.000	1,00	70,000
Monsei Esco Srl (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	100.000	-	100,000
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-	-
Fusione per incorporazione in Edison Energie Speciali Spa		Eur	(100.000)	-	(100,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Montedison Srl (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.583.000	-	100,000
Fusione per incorporazione di Edison Treasury Service Srl		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.583.000	-	100,000
Nuova Alba Srl (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.016.457	-	100,000
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.016.457	-	100,000
Nuova C.I.S.A. Spa in liquidazione (Socio unico) (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Fusione per incorporazione di Finimeg Spa in liquidazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.549.350	1,00	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	14.420.000	1,00	61,000
Alienazione		Eur	-	-	(6,000)
Fusione per incorporazione di Consorzio di Sarmato Soc. Cons. P.A.		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	14.420.000	1,00	55,000
Selm Holding International Sa	Lussemburgo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	24.000.000	120,00	99,950
Esistenza al 31.12.2007		Eur	24.000.000	120,00	99,950

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
5.355	24.055.699	(13.500.000)	10.555.699				
5.355	24.055.699	(13.500.000)	10.555.699	20.226.370	10.315.449	(1.699.874)	(866.936)
-	50.000	(19.657)	30.343				
-	20.000	-	20.000				
-	-	(8.964)	(8.964)				
-	70.000	(28.621)	41.379	41.379	41.379	(8.358)	(8.358)
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145				
3.745.000	15.537.145	-	15.537.145	20.692.162	14.484.513	11.319.205	7.923.444
100.000	135.405	(75.297)	60.108				
-	40.000	-	40.000				
(100.000)	(175.405)	75.297	(100.108)				
-	-	-	-	-	-	-	-
2.583.000	68.750.329	(62.645.509)	6.104.820				
-	10.000	-	10.000				
-	-	(356.191)	(356.191)				
2.583.000	68.760.329	(63.001.700)	5.758.629	5.758.191	5.758.191	(358.629)	(358.629)
2.016.457	16.498.550	(14.258.164)	2.240.386				
-	3.400.000	-	3.400.000				
-	-	(5.143.184)	(5.143.184)				
2.016.457	19.898.550	(19.401.348)	497.202	485.912	(5.154.474)	485.912	(5.154.474)
1.549.350	1.476.457	(1.086.596)	389.861				
-	2.023.652	-	2.023.652				
1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513	5.068.290	5.068.290	86.042	86.042
8.796.200	35.575.744	-	35.575.744				
(865.200)	(3.499.252)	-	(3.499.252)				
-	103.849	-	103.849				
7.931.000	32.180.341	-	32.180.341	22.982.976	12.640.637	3.438.387	1.891.113
199.900	226.732.571	(177.036.223)	49.696.348				
199.900	226.732.571	(177.036.223)	49.696.348	47.220.843	47.197.233	1.912.502	1.911.546

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Serene Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	25.800.000	5,16	66,316
Alienazione		Eur	(25.800.000)	(5,16)	(66,316)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Esistenza al 31.12.2007		Lit	300.000.000	10.000,00	59,333
Stel Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	520.000	0,52	75,000
Cancellazione		Eur	(520.000)	(0,52)	(75,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Termica Cologno Srl (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	9.296.220	-	65,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	9.296.220	-	65,000
Termica Milazzo Srl (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	23.241.000	-	60,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	23.241.000	-	60,000
Thisvi Power Generation Plant Sa	Atene (Grecia)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	-	-	-
Acquisizione		Eur	198.000	3,00	65,000
Finanziamento in conto futuro aumento capitale sociale		Eur	-	-	-
Conferimento in Edison International Holding NV		Eur	(198.000)	(3,00)	(65,000)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Volta Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	130.000	1,00	51,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	130.000	1,00	51,000
Totale A1. Partecipazioni in imprese controllate					

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
3.315.789	81.875.170	-	81.0875.170				
(3.315.789)	(81.875.170)	-	(81.875.170)				
-	-	-	-	-	-	-	-
17.800	1	-	1				
17.800	1	-	1	-	-	-	-
750.000	388.625	(388.624)	1				
(750.000)	(388.625)	388.624	(1)				
-	-	-	-	-	-	-	-
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782				
6.042.543	6.069.782	-	6.069.782	13.210.606	8.586.894	4.280.471	2.782.306
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191				
13.944.600	69.957.191	-	69.957.191	58.456.058	35.073.635	20.878.059	12.526.835
-	-	-	-				
42.900	128.700	-	128.700				
-	487.500	-	487.500				
(42.900)	(616.200)	-	(616.200)				
-	-	-	-	-	-	-	-
66.300	107.406	(41.106)	66.300				
66.300	107.406	(41.106)	66.300	212.661	108.457	(33.532)	(17.101)
	967.586.776	(289.843.336)	677.743.440				

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto e in imprese collegate					
Bluefare Ltd (*)	Londra (Inghilterra)				
Esistenza al 31.12.2006		GBP	1.000	0,01	50,000
Esistenza al 31.12.2007		GBP	1.000	0,01	50,000
Blumet Spa	Reggio Emilia				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	7.600.000	1,00	28,316
Scissione totale non proporzionale		Eur	(7.600.000)	(1,00)	(28,316)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Coniel Spa in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.020	0,51	35,250
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.020	0,51	35,250
Edipower Spa (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.441.300.000	1,00	40,000
Acquisto a seguito di esercizio put e call		Eur	-	-	5,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.441.300.000	1,00	45,000
Eta 3 Spa	Arezzo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.000.000	1,00	33,013
Finsavi Srl	Palermo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	18.698	-	50,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	18.698	-	50,000
GASCO Spa	Bressanone (BZ)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	350.000	1,00	40,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	350.000	1,00	40,000
Ibiritermo Sa (azioni in pegno) (*)	Ibiritè (Brasile)				
Esistenza al 31.12.2006		BRL	7.651.814	1,00	50,000
Esistenza al 31.12.2007		BRL	7.651.814	1,00	50,000
Inica Sarl in liquidazione	Lisbona (Portogallo)				
Esistenza al 31.12.2006		PTE	1.000.000	-	20,000
Esistenza al 31.12.2007		PTE	1.000.000	-	20,000
International Water Holdings Bv (*)	Amsterdam (Olanda)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	40.000	10,00	50,000
Distribuzione riserve di capitale		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	40.000	10,00	50,000
Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag	Thusis (Svizzera)				
Esistenza al 31.12.2006		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000
Esistenza al 31.12.2007		CHF	100.000.000	1.000,00	20,000

(*) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
50.000	30.061	-	30.061				
50.000	30.061	-	30.061	10.424	5.212	(6.601)	(3.301)
2.151.982	2.151.982	-	2.151.982				
(2.151.982)	(2.151.982)	-	(2.151.982)				
-	-	-	-	-	-	-	-
705	308	-	308				
705	308	-	308	-	-	-	-
576.520.000	800.534.250	-	800.534.250				
72.065.000	127.028.402	-	127.028.402				
648.585.000	927.562.652	-	927.562.652	2.035.234.000	915.855.300	2.428.000	1.092.600
660.262	660.262	-	660.262				
660.262	660.262	-	660.262	-	-	-	-
9.349	1	-	1				
9.349	1	-	1	290.409	145.205	62.908	31.454
140.000	140.000	-	140.000				
140.000	140.000	-	140.000	-	-	-	-
3.825.907	1.161.904	-	1.161.904				
3.825.907	1.161.904	-	1.161.904	-	-	-	-
200.000	1	-	1				
200.000	1	-	1	-	-	-	-
2.000	19.858.497	(6.319.997)	13.538.500				
-	(300.000)	-	(300.000)				
-	-	(8.000.000)	(8.000.000)				
2.000	19.558.497	(14.319.997)	5.238.500	-	-	-	-
20.000	11.362.052	-	11.362.052				
20.000	11.362.052	-	11.362.052	-	-	-	-

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		% di partecipazione
		Valuta	Importo	
Prometeo Spa	Osimo (AN)			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.938.743	1,00
Diluizione per aumento capitale riservato		Eur	225.755	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.164.498	1,00
Roma Energia Srl	Roma			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	50.000	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	50.000	-
SAT Finanziaria Spa	Sassuolo (MO)			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.000.000	1,00
Alienazione		Eur	(1.000.000)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sel-Edison Spa	Castelbello (BZ)			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	84.798.000	1,00
Esistenza al 31.12.2007		Eur	84.798.000	1,00
Sistemi di Energia Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.475.000	1,00
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.475.000	1,00
Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	838.000	1,00
Aumento di capitale sociale		Eur	10.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.838.000	1,00
Syremont Spa	Messina			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	750.000,00	1,00
Esistenza al 31.12.2007		Eur	750.000,00	1,00
Utilità Spa	Milano			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.307.692	1,00
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.307.692	1,00
Totale A2. Partecipazioni in imprese collegate				
Totale A. Partecipazioni				

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (¹)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
407.136	451.289	-	451.289				
-	-	-	-				
407.136	451.289	-	451.289	-	-	-	-
17.500	455.000	-	455.000				
-	-	(454.999)	(454.999)				
17.500	455.000	(454.999)	1	-	-	-	-
400.000	822.074	-	822.074				
(400.000)	(822.074)	-	(822.074)				
-	-	-	-	-	-	-	-
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160				
35.615.160	35.615.160	-	35.615.160	-	-	-	-
4.250.057	4.249.906	(235.669)	4.014.237				
4.250.057	4.249.906	(235.669)	4.014.237	92.823.787	38.985.991	4.310.123	1.810.252
150.840	1.278.000	-	1.278.000				
1.800.000	4.500.000	-	4.500.000				
1.950.840	5.778.000	-	5.778.000	14.617.057	2.631.070	(10.799.325)	(1.943.879)
300.000	400	-	400				
300.000	400	-	400	-	-	-	-
807.692	807.692	-	807.692				
807.692	807.692	-	807.692	-	-	-	-
	1.007.833.185	(15.010.665)	992.822.520				
	1.975.419.961	(304.854.001)	1.670.565.960				

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
B. Partecipazioni in imprese controllate e collegate					
ATTIVITÀ IN DISMISSIONE					
Termica Boffalora Srl (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	14.220.000	-	70,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	14.220.000	-	70,000
Termica Celano Srl (*)	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	259.000	-	70,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	259.000	-	70,000
Consorzio Montoro	Narni (TR)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	4.000	-	25,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.000	-	25,000
Totale Attività in dismissione					

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (1)	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio (1)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
9.954.000	22.971.331	(1.100.000)	21.871.331				
9.954.000	22.971.331	(1.100.000)	21.871.331	21.286.209	14.900.346	5.065.785	3.504.050
181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690				
181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690	54.908.197	38.435.738	13.907.338	9.735.137
1.000	1.000	-	1.000				
1.000	1.000	-	1.000	-	-	-	-
	63.375.651	(1.157.630)	62.218.021				

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
B. Partecipazioni disponibili per la vendita valutate con il metodo del costo					
Aquapur Multiservizi Spa	Lucca				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.073.667	5,16	0,010
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.073.667	5,16	0,010
Associazione Nazionale per l'Enciclopedia della Banca e della Borsa	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	502.116	1,55	0,370
Alienazione		Eur	(502.116)	(1,55)	(0,370)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Bieffe Medital Spa	Grossotto (SO)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.749.195	0,52	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.749.195	0,52	-
Cerset Srl	Bari				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	117.088	-	0,060
Esistenza al 31.12.2007		Eur	117.088	-	0,060
Cesi Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	8.550.000	2,50	1,055
Esistenza al 31.12.2007		Eur	8.550.000	2,50	1,055
C.I.S.A. Spa (Azioni in pegno)	Massafra (TA)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.560.000	5,20	6,667
Estinzione pegno		Eur	(1.560.000)	-	(6,667)
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-	-
Clark Immobiliare Srl in liquidazione	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	110.000	1,0	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	110.000	1,0	-
Compagnia Paramatti Finanziaria Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006 - azioni ordinarie		Lit	217.631.352	3,00	0,004
Esistenza al 31.12.2007 - azioni ordinarie		Lit	217.631.352	3,00	0,004
Consorzio Industriale Depurazione	Lucca				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	45.695	-	7,303
Esistenza al 31.12.2007		Eur	45.695	-	7,303
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	3.274.429	8.186,07	0,500
Esistenza al 31.12.2007		Eur	3.274.429	8.186,07	0,500
Emittenti Titoli Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	4.264.000	0,52	3,890
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.264.000	0,52	3,890
Enia Energia Spa	Reggio Emilia				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	-	-	-
Acquisizione da scissione totale non proporzionale di Blumet Spa		Eur	2.240.000	1,00	9,134
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.240.000	1,00	9,134

(*) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (⁽¹⁾)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio (⁽¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
2.080	1	-	1				
2.080	1	-	1	-	-	-	-
1.200	8.615	-	8.615				
(1.200)	(8.615)	-	(8.615)				
-	-	-	-	-	-	-	-
25	1	-	1				
25	1	-	1	-	-	-	-
70	222	-	222				
70	222	-	222	-	-	-	-
36.065	142.910	-	142.910				
36.065	142.910	-	142.910	-	-	-	-
20.000	-	-	-				
(20.000)	-	-	-				
-	-	-	-	-	-	-	-
0,15	1	-	1				
0,15	1	-	1	-	-	-	-
3.992	1	-	1				
3.992	1	-	1	-	-	-	-
3.357	1	-	1				
3.357	1	-	1	-	-	-	-
2	25.823	-	25.823				
2	25.823	-	25.823	-	-	-	-
319.000	164.263	-	164.263				
319.000	164.263	-	164.263	-	-	-	-
-	-	-	-				
204.602	1.076.582	-	1.076.582				
204.602	1.076.582	-	1.076.582	-	-	-	-

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
European Energy Exchange Ag - EEX	Leipzig (Germania)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Esistenza al 31.12.2007		Eur	40.050.000	1,00	0,749
Finfigure Spa (in fallimento)	Genova				
Esistenza al 31.12.2006		Lit	6.261.874.080	3,135	0,035
Esistenza al 31.12.2007		Lit	6.261.874.080	3,135	0,035
Finutenti Spezia Srl in liquidazione	La Spezia				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	575.841	-	0,448
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	575.841	-	0,448
Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)	Torino				
Esistenza al 31.12.2006 - azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007 - azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26	-
Gerolimich Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2006 - azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007 - azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30	-
Idroenergia Scrl	Chatillon (AO)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.548.000	-	0,067
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.548.000	-	0,067
Idrovia Ticino Milano Nord Venezia Spa in liquidazione	Brescia				
Esistenza al 31.12.2006		Lit	509.370.000	10.000	2,146
Esistenza al 31.12.2007		Lit	509.370.000	10.000	2,146
Immobiliare Caprazucca Spa	Parma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	7.517.948	0,43	0,003
Esistenza al 31.12.2007		Eur	7.517.948	0,43	0,003
Istituto Europeo di Oncologia Srl	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	79.071.770	-	4,365
Esistenza al 31.12.2007		Eur	79.071.770	-	4,365
Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa	Catania				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	6.200.000	3,10	0,058
Esistenza al 31.12.2007		Eur	6.200.000	3,10	0,058
I.SV.EUR. Spa	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	2.500.000	1.000,00	1,000
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.500.000	1.000,00	1,000
Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)	Piacenza				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.200.000	0,51	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.200.000	0,51	-

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
300.000	660.000	-	660.000				
300.000	660.000	-	660.000	-	-	-	-
700	1	-	1				
700	1	-	1	-	-	-	-
2.582	1.937	-	1.937				
-	-	(1.936)	(1.936)				
2.582	1.937	(1.936)	1	-	-	-	-
63	77	-	77	-	-	-	-
-	-	(76)	(76)				
63	77	(76)	1	-	-	-	-
20	4	-	4				
-	-	(3)	(3)				
20	4	(3)	1	-	-	-	-
1.032	1.032	-	1.032	-	-	-	-
1.032	1.032	-	1.032	-	-	-	-
1.093	1	-	1				
1.093	1	-	1	-	-	-	-
546	1	-	1				
546	1	-	1	-	-	-	-
3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842				
3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842	-	-	-	-
1.150	1	-	1				
1.150	1	-	1	-	-	-	-
25	5.620	-	5.620				
25	5.620	-	5.620	-	-	-	-
11	13	-	13				
-	-	(12)	(12)				
11	13	(12)	1	-	-	-	-

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
Nomisma - Società di Studi Economici Spa	Bologna				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Esistenza al 31.12.2007		Eur	5.345.328	0,37	2,215
Pro.Cal Scrl (in fallimento)	Napoli				
Esistenza al 31.12.2006		Lit	500.000.000	-	4,348
Svalutazione		Lit	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Lit	500.000.000	-	4,348
R.E.A. (Regional Energy Agency) Spa in liquidazione	Firenze				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	518.000	518,00	1,000
Versamento decimi		Eur	-	-	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	518.000	518,00	1,000
Reggente Spa	Lucera (FG)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	260.000	0,52	5,209
Esistenza al 31.12.2007		Eur	260.000	0,52	5,209
Sago Spa (in liquidazione)	Firenze				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	1.162.961	2,07	0,997
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.162.961	2,07	0,997
Sirio - Sicurezza Industriale Scpa - Sirio Scpa	Torino				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	120.000	1,00	0,259
Esistenza al 31.12.2007		Eur	120.000	1,00	0,259
Sistemi Formativi Confindustria Scpa	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	236.022	516,46	6,565
Esistenza al 31.12.2007		Eur	236.022	516,46	6,565
Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	154.950	51,65	12,600
Esistenza al 31.12.2007		Eur	154.950	51,65	12,600
Trentino Servizi Spa - T.S. Spa	Rovereto (TN)				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	224.790.159	1,00	0,010
Esistenza al 31.12.2007		Eur	224.790.159	1,00	0,010
Unione Manifatture Spa in liquidazione	Milano				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	117.248.793	1,57	-
Svalutazione		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	117.248.793	1,57	-
Terminale GNL Adriatico Srl	Roma				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	200.000.000	-	10,000
Versamento in conto capitale		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	200.000.000	-	10,000

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Elenco delle partecipazioni

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
320.000	479.473	(372.000)	107.473				
320.000	479.473	(372.000)	107.473	-	-	-	-
21.739.000	11.228	-	11.228				
-	-	(11.227)	(11.227)				
21.739.000	11.228	(11.227)	1	-	-	-	-
10	1.295	-	1.295				
-	3.885	-	3.885				
-	-	(5.179)	(5.179)				
10	5.180	(5.179)	1	-	-	-	-
26.043	13.450	-	13.450				
26.043	13.450	-	13.450	-	-	-	-
5.600	15.260	-	15.260				
-	-	(15.259)	(15.259)				
5.600	15.260	(15.259)	1	-	-	-	-
311,00	27	-	27				
311,00	27	-	27	-	-	-	-
30	15.494	-	15.494				
30	15.494	-	15.494	-	-	-	-
378	1	-	1				
378	1	-	1	-	-	-	-
22.250	25.823	-	25.823				
22.250	25.823	-	25.823	-	-	-	-
12	7	-	7				
-	-	(6)	(6)				
12	7	(6)	1	-	-	-	-
20.000.000	84.437.688	-	84.437.688				
-	66.936.793	-	66.936.793				
20.000.000	151.374.481	-	151.374.481	-	-	-	-

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale			% di partecipazione
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione	
3R Associati Srl in liquidazione	Bergamo				
Esistenza al 31.12.2006		Eur	10.000	-	0,180
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.000	-	0,180

Totale B1. Partecipazioni detenute per la vendita valutate al costo

B. Partecipazioni disponibili per la vendita valutate al fair value

RCS Mediagroup Spa	Milano				
Esistenza al 31.12.2006 - azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00	1,011
Assegnazione azioni gratuita		Eur	-	-	-
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	732.669.457	1,00	1,031

Totale B2. Partecipazioni detenute per la vendita valutate al fair value

Totale B. Partecipazioni detenute per la vendita

⁽¹⁾ Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo (¹⁾)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio (¹⁾)	Patrimonio netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio approvato	Pro-quota risultato netto
17,98	387.343	(387.342)	1				
17,98	387.343	(387.342)	1	-	-	-	-
	158.469.558	(1.332.499)	157.137.059				
7.406.487	29.781.484	(1.614.614)	28.166.870				
148.129	591.623	-	591.623				
-	-	(6.253.292)	(6.253.292)				
7.554.616	30.373.107	(7.867.906)	22.505.201	-	-	-	-
	30.373.107	(7.867.906)	22.505.201				
	188.842.665	(9.200.405)	179.642.260				

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

Elenco delle partecipazioni (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
C. Partecipazioni di trading				
Acegas - APS Spa	Trieste			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	282.983.213	5,16
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	282.983.213	5,16
ACSM Spa	Como			
Esistenza al 31.12.2006		Eur	46.870.625	1,00
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Eur	46.870.625	1,00
American Superconductor Corp.	Westborough (USA)			
Esistenza al 31.12.2006		Usd	19.128.000	1,00
Adeguamento valore di mercato		Usd	-	-
Esistenza al 31.12.2007		Usd	19.128.000	1,00
Totale C. Partecipazioni di trading				

(1) Valori in unità di euro.

(*) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.

Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Adeguamento valore di mercato	Valore netto iscritto in bilancio
1,298	712.000	7.466.306	(1.405.050)	6.061.256
-	-	-	(1.312.216)	(1.312.216)
1,298	712.000	7.466.306	(2.717.266)	4.749.040
3,175	1.488.000	5.360.000	(1.669.760)	3.690.240
-	-	-	(1.038.624)	(1.038.624)
3,175	1.488.000	5.360.000	(2.708.384)	2.651.616
0,836	160.000	4.975.111	(3.783.312)	1.191.800
-	-	-	1.779.737	1.779.737
0,836	160.000	4.975.111	(2.003.575)	2.971.537
		17.801.416	(7.429.224)	10.372.193

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

GBP sterlina inglese

EGP sterlina egiziana

ATTESTAZIONE
del bilancio separato ai sensi dell'art 81-ter del Regolamento Consob
n. 11971 del maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Umberto Quadrino in qualità di "Amministratore Delegato" e Marco Andreasi in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Edison Spa attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - b) l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso dell'esercizio 2007.

2. Si attesta inoltre che il bilancio separato al 31 dicembre 2007:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) e quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 12 febbraio 2008

L'Amministratore Delegato

Umberto Quadrino

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Marco Andreasi

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



PricewaterhouseCoopers SpA

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

Agli Azionisti della
EDISON SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della EDISON SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della EDISON SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 marzo 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della EDISON SpA al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e

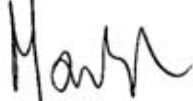
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429883 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303897501 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 80 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della EDISON SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 29 febbraio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Sala
(Revisore contabile)

(2)

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

Coordinamento editoriale
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico
In Pagina, Saronno

Fotografie
Archivio Edison
Camera Chiara
Eye Studio
Photonica
Polifemo fotografia
Renato Cerisola
Jenny Zarins

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Milano, marzo 2008

Questa pubblicazione è stata realizzata utilizzando carta ecologica, a basso impatto ambientale.



Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 5.291.664.500,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754

EDISON SPA
Foro Buonaparte 31
20121 Milano
T 02 6222.1
www.edison.it

