



# BILANCIO SEPARATO 2008

## INDICE

<b>Bilancio separato 2008</b>	
Stato patrimoniale	154
Conto economico	155
Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide	156
Variazione del patrimonio netto	157
<b>Note illustrative al bilancio separato al 31 dicembre 2008</b>	159
Principi contabili e criteri di valutazione	160
Contenuto e forma del bilancio	160
Criteri di valutazione	162
Gestione dei rischi	168
<b>Note alle poste dello stato patrimoniale</b>	179
<b>Note alle poste del conto economico</b>	197
<b>Altre informazioni</b>	207
<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2008</b>	216
<b>Elenco delle partecipazioni al 31 dicembre 2008</b>	217
<b>Attestazione ai sensi dell'Art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971</b>	238
<b>Relazione della società di revisione</b>	239

# BILANCIO SEPARATO 2008

## EDISON SPA

### Stato patrimoniale

(valori in euro)	Rif. Nota	31.12.2008	31.12.2007
<b>ATTIVITÀ</b>			
Immobilizzazioni materiali	1	3.857.556.798	4.322.470.010
Immobili detenuti per investimento	2	4.335.847	1.015.438
Avviamento	3	2.632.320.046	2.632.320.046
Concessioni idrocarburi	4	212.643.452	234.310.827
Altre immobilizzazioni immateriali	5	28.505.366	31.151.441
Partecipazioni	6	1.908.831.692	1.670.565.960
Partecipazioni disponibili per la vendita	6	247.450.535	179.642.261
Altre attività finanziarie	7	21.581.729	67.237.383
Crediti per imposte anticipate	8	-	-
Altre attività	9	1.783.7839	36.737.904
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>8.931.063.304</b>	<b>9.175.451.270</b>
Rimanenze		257.967.251	192.351.133
Crediti commerciali		1.616.799.526	788.873.190
Crediti per imposte correnti		3.502.156	552.460
Crediti diversi		249.657.124	175.587.765
Attività finanziarie correnti		945.976.496	627.285.742
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		19.957.735	21.792.078
<b>Totale attività correnti</b>	10	<b>3.093.860.288</b>	<b>1.806.442.368</b>
<b>Attività in dismissione</b>	11	<b>-</b>	<b>208.213.805</b>
<b>Totale attività</b>		<b>12.024.923.592</b>	<b>11.190.107.443</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale		5.291.700.671	5.291.664.500
Riserve di capitale		71.608.395	49.164.075
Altre riserve		408.887.905	592.482.578
Utili (perdite) portati a nuovo		623.119.343	464.578.260
Utile dell'esercizio		374.103.915	448.886.400
<b>Totale patrimonio netto</b>	12	<b>6.769.420.229</b>	<b>6.846.775.813</b>
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	13	30.981.502	35.760.384
Fondo imposte differite	14	240.968.621	298.615.914
Fondi per rischi e oneri	15	677.251.799	811.199.744
Obbligazioni	16	1.198.301.050	1.200.731.683
Debiti e altre passività finanziarie	17	274.200.525	257.017.439
Altre passività	18	22.342.857	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>2.444.046.354</b>	<b>2.603.325.164</b>
Obbligazioni		9.000.283	8.799.273
Debiti finanziari correnti		1.017.969.464	573.585.943
Debiti verso fornitori		1.224.606.486	856.379.168
Debiti per imposte correnti		16.106.734	-
Debiti diversi		543.774.042	282.911.043
<b>Totale passività correnti</b>	19	<b>2.811.457.009</b>	<b>1.721.675.427</b>
<b>Passività in dismissione</b>	20	<b>-</b>	<b>18.331.039</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>12.024.923.592</b>	<b>11.190.107.443</b>

Le analisi dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## EDISON SPA

### Conto economico

(valori in euro)	Rif. Nota	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Ricavi di vendita	21	5.927.329.414	4.746.670.642
Altri ricavi e proventi	22	399.138.242	236.472.064
<b>Totale ricavi</b>		<b>6.326.467.656</b>	<b>4.983.142.706</b>
Consumi di materie e servizi (-)	23	(5.511.464.604)	(4.083.901.149)
Costo del lavoro (-)	24	(138.978.698)	(139.501.894)
<b>Margine operativo lordo</b>	25	<b>676.024.354</b>	<b>759.739.663</b>
Ammortamenti e svalutazioni (-)	26	(445.440.179)	(416.483.005)
<b>Risultato operativo</b>		<b>230.584.175</b>	<b>343.256.658</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	27	(32.567.380)	(134.667.506)
Proventi (oneri) da partecipazioni	28	350.676.715	218.352.422
Altri proventi (oneri) netti	29	(19.355.821)	15.061.768
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>529.337.689</b>	<b>442.003.342</b>
Imposte sul reddito	30	(165.161.184)	(1.569.591)
<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>		<b>364.176.505</b>	<b>440.433.751</b>
Risultato netto da attività in dismissione	31	9.927.410	8.452.649
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>374.103.915</b>	<b>448.886.400</b>

Le analisi dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide

Il presente rendiconto finanziario analizza i **flussi di cassa** relativi alle disponibilità liquide a breve (cioè esigibili entro 3 mesi) dell'esercizio 2008 (valore pari a circa 20 milioni di euro), confrontato con quelli dell'esercizio 2007.

(valori in euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Utile (perdita) dell'esercizio di Edison Spa da attività in esercizio	364.176.505	440.433.751
Utile (perdita) dell'esercizio di Edison Spa da attività in dismissione	9.927.410	8.452.649
<b>Totale utile (perdita) di Edison Spa</b>	<b>374.103.915</b>	<b>448.886.400</b>
Ammortamenti e svalutazioni	445.440.179	415.367.140
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(92.477.919)	(27.698.947)
(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	12.685.471	21.356.444
Variazione del trattamento di fine rapporto	(4.778.882)	(1.840.000)
Variazione di altre attività e passività di esercizio	(309.619.912)	97.434.216
<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>	<b>425.352.852</b>	<b>953.505.253</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(232.705.000)	(207.545.938)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie e altre attività finanziarie (-)	(298.774.716)	(345.772.711)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	43.528.815	38.729.342
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	374.767.418	103.393.391
Altre attività correnti	(318.578.258)	(72.887.500)
<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(431.761.741)</b>	<b>(484.083.416)</b>
Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	210.520.000	312.118.317
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(80.574.223)	(2.012.018.762)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	49.193	1.018.525.047
Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(267.900.998)	(233.367.577)
Variazione dei debiti finanziari a breve	142.480.574	279.884.381
<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>4.574.546</b>	<b>(634.858.594)</b>
<b>D. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C)</b>	<b>(1.834.343)</b>	<b>(165.436.757)</b>
<b>E. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>21.792.078</b>	<b>187.228.835</b>
<b>F. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (D+E)</b>	<b>19.957.735</b>	<b>21.792.078</b>

Le analisi dei rapporti con parti correlate, ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono evidenziate nell'apposita disclosure riportata nel paragrafo "Operazioni infragruppo e con parti correlate".

## EDISON SPA

### Variazione del patrimonio netto

(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)
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>4.273.139.453</b>	<b>17.552.677</b>	<b>685.957.084</b>	<b>632.227.959</b>	<b>5.608.877.173</b>
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 per applicazione IAS 32 e 39	-	-	(3.437.463)	-	(3.437.463)
Risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	448.886.400	448.886.400
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>5.291.664.500</b>	<b>49.164.075</b>	<b>1.057.060.838</b>	<b>448.886.400</b>	<b>6.846.775.813</b>
Destinazione del risultato 2007 e distribuzione dividendi	-	22.444.320	158.541.082	(448.886.400)	(267.900.998)
Aumento capitale sociale	36.171	-	13.022	-	49.193
Rettifiche per applicazione IAS 32 e 39	-	-	(183.607.694)	-	(183.607.694)
Risultato dell'esercizio 2008	-	-	-	374.103.915	374.103.915
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>5.291.700.671</b>	<b>71.608.395</b>	<b>1.032.007.248</b>	<b>374.103.915</b>	<b>6.769.420.229</b>





# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO SEPARATO

al 31 dicembre 2008

## 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 2008, composto da Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario, Prospetto di analisi dei movimenti del Patrimonio netto e Note illustrative.

Tale bilancio è stato predisposto in conformità agli "International Financial Reporting Standards IFRS" emessi dall'International Financial Reporting Standards Board (IASB), in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

A decorrere dal 2008 sono stati applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni già pubblicate nella G.U.C.E. che non hanno determinato effetti nel bilancio di Edison Spa:

- l'interpretazione IFRIC 11 "Operazioni con azioni proprie e del gruppo" che integra i principi dell'IFRS 2 in materia di pagamenti basati su azioni;
- il regolamento n. 1004/2008 ha parzialmente modificato il contenuto dello IAS 39 e dell'IFRS 7. Tale *amendment* consente, qualora ricorrano alcuni requisiti, di riclassificare talune attività in bilancio, esclusi i contratti derivati, dalla categoria "attività di negoziazione valutate al fair value con transito a conto economico", alla categoria "attività disponibili per la vendita con la variazione di fair value iscritta nel patrimonio netto" ovvero, se trattasi di crediti o finanziamenti detenuti fino a scadenza, alla categoria "crediti" valutati al costo (tasso nominale o tasso effettivo di interesse). La società, peraltro, non ha optato per tale applicazione.

A decorrere dal 2009 saranno applicati i seguenti principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicate nella G.U.C.E. entro il gennaio 2009, per alcuni dei quali è in corso di determinazione l'effetto sulle valutazioni di bilancio del Gruppo. In particolare:

- l'*amendment* all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni" prevede modifiche in tema di condizioni del *vesting period* e della relativa cancellazione;
- l'IFRS 8 "Settori operativi" sostituirà lo IAS 14 "Informativa settoriale". Rispetto all'attuale, l'informativa richiesta è integrata con un'analisi sui prodotti e servizi forniti e sui maggiori clienti;
- lo "IAS 23" che elimina il c.d. trattamento alternativo in tema di capitalizzazione degli oneri finanziari (criterio applicato da Edison). Diventa così obbligatorio capitalizzare gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione o alla produzione di un bene tutte le volte che per la sua realizzazione deve intercorrere un periodo di tempo significativo per renderlo disponibile per l'uso che se ne intende fare o per la vendita;
- lo "IAS 1" che richiede la presentazione di informazioni complementari nel Conto economico con riferimento al c.d. "Prospetto di analisi dell'Utile (perdita) complessivo di terzi e di Gruppo". Tra le altre componenti dell'utile complessivo si ritrovano la variazione della riserva di Cash flow hedge, la variazione della riserva di conversione e il risultato di attività finanziarie disponibili per la vendita. Fino a oggi le variazioni di tali componenti risultano esclusivamente dall'esame delle variazioni delle riserve di patrimonio netto che le comprendono;
- l'IFRIC 13 "Programmi di fidelizzazione della clientela", l'IFRIC 14 "Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione";

- modifiche marginali a una serie di principi contabili internazionali nell'ottica di una generale convergenza dei principi IFRS con i principi contabili nazionali di determinati paesi non appartenenti all'Unione Europea, principalmente gli Stati Uniti d'America (c.d. *Improvements to IFRS 2007*). Tali variazioni saranno applicabili tra il 2009 e il 2010.

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 11 febbraio 2009 ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio separato.

Il bilancio separato è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers in base all'incarico di revisione per il triennio 2005-2007 conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2005. In data 5 aprile 2007 l'incarico alla suddetta società di revisione è stato prorogato sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

I valori esposti nelle Note illustrative al Bilancio Separato, ove non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

### Schemi di bilancio

Gli schemi di bilancio adottati da Edison Spa 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 **Rendiconto Finanziario** è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7;
- il **Prospetto dei movimenti di patrimonio netto del bilancio separato** è stato predisposto secondo le disposizioni dello IAS 1.

## Criteria 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".

In bilancio 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 una diversa vita utile sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro 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 riferisce 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	
	minimo	massimo	minimo	massimo	minimo	massimo
Fabbricati	4,0%	11,1%	-	18,7%	-	2,0%
Impianti e macchinari	4,0%	23,1%	2,4%	42,9%	5,0%	22,2%
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%	2,4%

L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi nonché i relativi 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, 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 degli impianti termoelettrici in regime tariffario CIP 6/92, correlato ai benefici economici, assume un andamento a "gradini decrescenti" con ammortamenti a quote costanti in ciascuno dei periodi considerati; 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 e le condizioni di mercato applicabili successivamente alla fine del CIP 6/92.

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto e la vita utile stimata degli stessi.

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 viene 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 viene 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 indicati nelle note esplicative che corredano il bilancio rappresentano esclusivamente gli ammortamenti e le svalutazioni cumulate 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 illustrato nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività"; le eventuali svalutazioni possono essere oggetto di successivi ripristini di valore qualora vengano meno le ragioni che hanno portato alla loro svalutazione.

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 assoggettate 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 d'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.

### Titoli ambientali (Quote di emissione e certificati verdi)

Edison Spa si approvigiona di titoli ambientali, quote di emissione e di certificati verdi, per fare fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale (c.d. own use).

In particolare, tra le altre immobilizzazioni immateriali possono essere incluse anche le quote di emissione (Emission Rights) e i certificati verdi, iscritti al costo sostenuto per l'acquisto nel caso in cui, alla data di bilancio, la società abbia un eccesso di quote o certificati rispetto al fabbisogno determinato in relazione alle emissioni rilasciate nell'esercizio per le quote o alle produzioni effettuate per i certificati verdi. Le quote e i certificati verdi assegnati gratuitamente sono iscritti 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 fra il valore d'uso e quello 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 e i certificati restituiti annualmente in relazione al quantitativo di emissioni di gas inquinanti rilasciate nell'atmosfera durante ciascun anno civile o alle produzioni effettuate 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 un'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 d'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 ne segnalino l'evidenza.

Nel caso dell'avviamento, di altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, l'impairment test è effettuato 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 mediante attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (le c.d. 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 (c.d. 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 (c.d. 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 (c.d. 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 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 (c.d. *defined contribution plan*).

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 (c.d. *equity settled*).

### Fondi rischi e oneri

I **fondi per rischi e oneri** sono stanziati esclusivamente in presenza di un'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 (c.d. "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 e quote di emissione di competenza del periodo. 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 riverseranno. 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 pertanto differire da tali stime.

Le stime e le assunzioni considerate sono riviste su base continua e gli effetti di eventuali variazioni sono iscritti immediatamente in bilancio. L'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per le seguenti poste:

- ammortamenti (per i beni a vita utile definita) e impairment test delle immobilizzazioni materiali, avviamento e altre immobilizzazioni immateriali; ai fini della determinazione degli ammortamenti vengono riviste periodicamente le vite utili residue, le riserve di idrocarburi disponibili, gli oneri di smantellamento/chiusura e il valore di recupero. Per quanto riguarda l'impairment test, si rimanda ai commenti inclusi nel paragrafo "Impairment test sul valore dell'avviamento e delle immobilizzazioni materiali e immateriali" nel quale si descrivono la metodologia e le assunzioni effettuate;
- valutazione degli strumenti derivati e, più in generale, degli strumenti finanziari; al riguardo si rimanda ai criteri illustrati nel paragrafo "Criteri di valutazione" e per l'evidenza quantitativa alle "Note illustrative del bilancio" che corredano e completano gli schemi di bilancio. Si segnala che, rispetto agli esercizi precedenti, le forti turbolenze sui mercati di riferimento delle commodity energetiche trattate dalla società, dei cambi e dei tassi di interesse, che hanno caratterizzato la fine del 2008 e l'inizio del 2009, potrebbero determinare maggiore volatilità nei cash flows e nei risultati attesi (si veda al riguardo il capitolo "Gestione dei rischi").
- determinazione di alcuni ricavi di vendita, fondi per rischi e oneri, fondi svalutazione crediti e altri fondi svalutazione, benefici ai dipendenti e imposte; in questi casi sono state effettuate le migliori stime possibili sulla base delle informazioni attualmente disponibili.

## GESTIONE DEI RISCHI

In questo capitolo vengono descritte le politiche e i principi di Edison Spa per la gestione e il controllo del rischio prezzo *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle *commodity* energetiche e dei titoli ambientali (crediti di emissione CO<sub>2</sub>, certificati verdi, certificati bianchi), e degli altri rischi derivanti da strumenti finanziari (rischio tasso di cambio, rischio tasso di interesse, rischio di credito, rischio di liquidità). In accordo con l'IFRS7, i paragrafi seguenti includono informazioni sulla natura dei rischi risultanti da strumenti finanziari basate su sensitività di carattere contabile o gestionali.

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

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

In 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 2008 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.

Ai sensi dell'IFRS7, per i contratti derivati finanziari di copertura del Portafoglio Industriale, viene effettuata una simulazione ai fini di misurare il potenziale impatto che le oscillazioni dei prezzi di mercato del sottostante hanno sul *fair value* dei derivati finanziari in essere. La simulazione è svolta con riferimento all'arco temporale della vita residua dei contratti finanziari in essere, il cui termine massimo è ad oggi il 31 dicembre 2011. Per i contratti finanziari in scadenza entro il 2009, la metodologia prevede la simulazione di diecimila scenari relativamente ad ogni driver di prezzo rilevante tenendo conto della volatilità e delle correlazioni dei mercati spot. Per i contratti finanziari in scadenza oltre il 2009, la metodologia prevede l'utilizzo delle volatilità e delle correlazioni dei mercati forward. Come livello di riferimento si utilizzano le curve *forward* di mercato alla data di bilancio, ove disponibili.

Ottenuta, in questo modo, una distribuzione di probabilità 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, fissato al 97,5%.

Sulla base della metodologia illustrata, per quanto riguarda il bilancio separato di Edison, il massimo scostamento negativo atteso di *fair value* dei contratti finanziari in essere sull'orizzonte temporale dell'esercizio in corso con una probabilità del 97,5% rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2008 risulta pari a 205 milioni di euro (42,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007), come rappresentato nella tabella che segue.

(In milioni di euro)	31.12.2008		31.12.2007	
	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di fair value	Livello di probabilità	Scostamento negativo atteso di fair value
<b>Edison Spa</b>	97,5%	<b>205,0</b>	97,5%	<b>42,9</b>

In altri termini rispetto al *fair value* determinato al 31 dicembre 2008 sui contratti finanziari in essere, la probabilità di scostamento negativo maggiore di 205 milioni di euro entro la fine dell'esercizio 2009 è limitata al 2,5% degli scenari.

Lo scarto rilevante rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto sia al fatto che i volumi di coperture finanziarie sono stati molto più elevati in conseguenza dell'aumento delle vendite a prezzo fisso in campagna commerciale sia all'effetto di un aumento delle volatilità sui mercati.

### Rischio di cambio non connesso al rischio commodity

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

### 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. Il tasso di interesse cui la società è principalmente esposta è l'Euribor.

(in milioni di euro)	31.12.2008			31.12.2007		
	senza derivati	con i derivati	% con i derivati	senza derivati	con i derivati	% con i derivati
- a tasso fisso	702	911	36%	702	896	50%
- a tasso variabile	1.798	1.589	64%	1.102	908	50%
<b>Totale indebitamento finanziario lordo (*)</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>100%</b>	<b>1.804</b>	<b>1.804</b>	<b>100%</b>

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

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse al 31 dicembre 2008, come indicato nella tabella di analisi che precede, si può quantificare in circa il 64% dell'esposizione totale lorda di Edison (50% al 31 dicembre 2007); il residuo 36% a tasso fisso (50% al 31 dicembre 2007), 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 hanno interessato per lo più le emissioni obbligazionarie, poiché queste costituiscono la fonte più stabile della raccolta finanziaria (confrontare, 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 (pari al 4,03% al 31 dicembre 2008) per 200 milioni di euro.

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 dell'esercizio 2008 (tassi spot di periodo e curve forward di fine periodo).

Sensitivity analysis (in milioni di euro)	Esercizio			31 dicembre		
	effetto sugli oneri finanziari CE			effetto sulla riserva di Cash flow Hedge (PN)		
	+50 bps	base	-50 bps	+50 bps	base	-50 bps
2008	88	79	71	-	-	-1
2007	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. In aggiunta a quanto sopra, si segnala che a partire dallo scorso mese di febbraio è stata avviata un'operazione di cessione di crediti commerciali "pro soluto" su base revolving mensile, che alla chiusura dell'esercizio ha comportato la vendita definitiva di crediti per un valore nominale di complessivi 566 milioni di euro. Tra i crediti oggetto di cessione quelli che al 31 dicembre 2008 sono ancora assoggettati a un rischio di *recourse* sono di ammontare non significativo.

Infine nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) Edison ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio. Al riguardo si segnala che al 31 dicembre non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale ulteriore deterioramento del quadro finanziario complessivo.

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, in linea con le esplicite previsioni dei sottostanti contratti di fornitura/somministrazione, Edison addebita alla clientela interessi di mora nella misura prevista dalle vigenti leggi in materia, fatto salvo il diritto alla estromissione ovvero alla interruzione fisica delle forniture in corso nei casi più gravi.

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 2007 è legata anche alla presenza di crediti significativi nei confronti della Cassa Conguaglio Settore Elettrico - CCSE - per il rimborso di oneri CO<sub>2</sub> e Certificati Verdi e nei confronti del Gestore dei Servizi Elettrici - GSE Spa - per l'adeguamento del costo evitato combustibile (CEC).

(in milioni di euro)	31.12.2008	31.12.2007
Crediti commerciali lordi	1.641	819
Fondo svalutazione crediti (-)	(24)	(30)
<b>Crediti commerciali</b>	<b>1.617</b>	<b>789</b>
Garanzie in portafoglio	139	113
Crediti scaduti da 9 a 12 mesi	6	2
Crediti scaduti oltre i 12 mesi	10	18

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

### Rischio di liquidità

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

<i>Worst case</i> (in milioni di euro)	31.12.2008			31.12.2007		
	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno	da 1 a 3 mesi	oltre 3 mesi e fino a 1 anno	oltre 1 anno
Obbligazioni	7	50	1.266	7	56	1.343
Debiti e altre passività finanziarie	261	134	302	342	30	293
Debiti verso fornitori	1.201	24	-	804	52	-
<b>Totale</b>	<b>1.469</b>	<b>208</b>	<b>1.568</b>	<b>1.153</b>	<b>138</b>	<b>1.636</b>

Per quanto riguarda i flussi di cassa, l'obiettivo strategico è di far sì che in ogni momento Edison disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi. Quanto alla composizione del debito a breve, in scadenza per 1.027 milioni di euro entro l'anno, va precisato che esso include 115 milioni di euro relativi ad un finanziamento su fondi BEI a lungo termine, in scadenza nel 2019, dove la banca erogante, intermediaria verso Edison dell'organismo sovranazionale, ha un'opzione di uscita entro il prossimo semestre. Il debito residuo verso terzi è in misura preponderante destinato al finanziamento del capitale circolante. Tali disponibilità, per il loro carattere rotativo, si ripristinano su base continuativa.

In ogni modo, al 31 dicembre 2008 Edison disponeva di linee di credito *committed* non utilizzate pari a originari 1.500 milioni di euro, rappresentate da una linea di credito sindacata *stand-by* con scadenza 2013, utilizzata per 150 milioni di euro, e inserita nella tabella precedente, tra i debiti che scadono oltre l'anno.

Nel corso del mese di gennaio 2009 tale linea è stata ulteriormente utilizzata per circa 750 milioni di euro, per far fronte agli impegni derivanti dall'accordo con EGPC ed il governo egiziano, che ha visto Edison International acquisire la concessione di idrocarburi sita in Abu Qir, e versare perciò un bonus di firma alla società egiziana pari ad 1.405 milioni di USD, corrispondenti ad 1.010 milioni di euro.

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.

Infine, tornando all'utilizzo di 150 milioni di euro a valere sul prestito sindacato stand by da 1.500 milioni di euro, tale debito è stato qui riportato secondo la scadenza finale della linea di credito sottostante (aprile 2013), considerandolo quale parte della provvista finanziaria a medio e lungo termine in ragione anche delle esigenze attese di copertura finanziaria del piano industriale.

(in milioni di euro)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	9	697	501	-	-	-	1.207
Debiti e altre passività finanziarie verso terzi	552	17	17	86	153	2	827
<b>Debiti finanziari lordi verso terzi</b>	<b>561</b>	<b>714</b>	<b>518</b>	<b>86</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>2.034</b>
Debiti finanziari lordi infragruppo	466	-	-	-	-	-	466
<b>Totale debiti finanziari lordi</b>	<b>1.027</b>	<b>714</b>	<b>518</b>	<b>86</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>2.500</b>

### Rischio di default e covenants 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	10.12.2010	700	Fissa, annuale	5,125%
EMTN 12/2003	Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	XS0196762263	7	19.07.2011	500	Variabile, trimestrale	5,690%

Inoltre Edison Spa ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi nominali 257 milioni di euro e contratti di finanziamento sindacati per complessivi nominali 1.500 milioni di euro, di cui non utilizzati al 31 dicembre 2008, per 1.350 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 contrattuale 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 delle operazioni a termine e strumenti derivati

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

Le operazioni in strumenti derivati sono così classificabili:

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

## Strumenti in essere al 31 dicembre 2008

Nelle tabelle sottostanti sono illustrate le seguenti informazioni:

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

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

### A) Su tassi di interesse e su tassi di cambio

(in migliaia di euro)	Valore nozionale (*)	Valore nozionale (*)	Valore nozionale (*)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progressivo a conto economico al 31.12.2008 (***)
	scadenza entro 1 anno	scadenza tra 2 e 5 anni	scadenza oltre 5 anni		
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>					
- a copertura di flussi di cassa ai sensi IAS 39 (cash flow hedge)	200	-	-	201	600
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	1.200	465	36	9.544	9.544
<b>Totale derivati sui tassi di interesse</b>	<b>1.400</b>	<b>465</b>	<b>36</b>	<b>9.745</b>	<b>10.144</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>					
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- Su operazioni commerciali	1.084.224	157.496	-	(32.532)	1.010
- Su operazioni finanziarie	-	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39					
- Su operazioni commerciali	12.992	-	-	919	858
- Su operazioni finanziarie	11.099	-	-	(920)	(920)
<b>Totale derivati su cambi</b>	<b>1.108.315</b>	<b>157.496</b>	<b>-</b>	<b>(32.533)</b>	<b>948</b>

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

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

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



## B) Su commodity

(in migliaia di euro)	Unità di misura del valore nozionale	Valore nozionale scadenza entro un anno (*)	Valore nozionale scadenza entro due anni (*)	Valore nozionale scadenza oltre due anni (**)	Valore di stato patrimoniale (**)	Effetto progr. a conto economico al 31.12.2008 (***)
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>						
<b>A. a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) ai sensi IAS 39 di cui:</b>					<b>(241.824)</b>	<b>(4.926)</b>
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas	Milioni di Term	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	10.415.000	1.402.296	57.400	(241.840)	(4.926)
- Carbone	Milioni di tonnellate	0,01	-	-	16	-
- CO <sub>2</sub>	Milioni di tonnellate	-	-	-	-	-
- Altre commodity	-	-	-	-	-	-
<b>B. definibili di copertura (fair value hedge) ai sensi IAS 39</b>					<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C. non definibili di copertura ai sensi IAS 39 di cui:</b>					<b>(8.344)</b>	<b>(8.344)</b>
C.1 copertura del margine						
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	(14.335)	36.000	21.000	(6.314)	(6.314)
- Carbone	Milioni di tonnellate	0,07	-	-	(2.030)	(2.030)
C.2 operazioni di trading						
- Elettricità	TWh	-	-	-	-	-
- Gas liquido, petrolio	Barili	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>					<b>(250.168)</b>	<b>(13.270)</b>

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

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

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

## Effetti economici e patrimoniali dell'attività in derivati nell'esercizio 2008

La tabella che segue evidenzia l'analisi dei risultati economici al 31 dicembre 2008 dell'attività in derivati.

Si segnala che gli acquisti di gas metano inclusi nella voce "Consumi di materie e servizi" comprendono per 47.273 migliaia di euro gli effetti positivi legati alla parte efficace dei derivati di copertura del rischio cambio su commodity.

(in migliaia di euro)	Realizzati nel periodo	Fair Value stanziano sui contratti in essere al 31.12.2007	di cui di (B) già realizzati nel periodo	Fair Value stanziano sui contratti in essere al 31.12.2008	Variazione Fair Value del periodo	Valori iscritti a conto economico
	(A)	(B)	(B1)	(C)	(D=C-B)	(A+D)
<b>Altri ricavi e proventi</b> (Rif. Nota 22 Conto Economico)						
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	19.228	225	225	21	(204)	19.024
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	4.306	498	498	9.080	8.582	12.888
<b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	-	-	-	62	62	62
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	331	331	858	527	527
<b>Totale (A)</b>	<b>23.534</b>	<b>1.054</b>	<b>1.054</b>	<b>10.021</b>	<b>8.967</b>	<b>32.501</b>
<b>Consumi di materie e servizi</b> (Rif. Nota 23 Conto economico)						
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	(58.619)	-	-	(4.947)	(4.947)	(63.566)
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(29.585)	(2.720)	(2.720)	(17.425)	(14.705)	(44.290)
<b>Gestione del rischio cambio su commodity</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CFH)	36.707	(9.738)	(9.738)	948	10.686	47.393
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(120)	(625)	(625)	-	625	505
<b>Totale (B)</b>	<b>(51.617)</b>	<b>(13.083)</b>	<b>(13.083)</b>	<b>(21.424)</b>	<b>(8.341)</b>	<b>(59.958)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEL MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B)=(C)</b>	<b>(28.083)</b>	<b>(12.029)</b>	<b>(12.029)</b>	<b>(11.403)</b>	<b>626</b>	<b>(27.457)</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse di cui:</b>						
<b>Proventi finanziari</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CHF)	2.284	432	432	600	168	2.452
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	42.807	4.172	5.924	16.407	12.235	55.042
<b>Totale proventi finanziari (D)</b>	<b>45.091</b>	<b>4.604</b>	<b>6.356</b>	<b>17.007</b>	<b>12.403</b>	<b>57.494</b>
<b>Oneri finanziari</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39 (CHF)	-	-	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(48.617)	(18.620)	(3.251)	(6.863)	11.757	(36.860)
<b>Totale oneri finanziari (E)</b>	<b>(48.617)</b>	<b>(18.620)</b>	<b>(3.251)</b>	<b>(6.863)</b>	<b>11.757</b>	<b>(36.860)</b>
<b>Margine della gestione su tassi di interesse (D+E)=(F)</b>	<b>(3.526)</b>	<b>(14.016)</b>	<b>3.105</b>	<b>10.144</b>	<b>24.160</b>	<b>20.634</b>
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio di cui:</b>						
<b>Utili su cambi</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	28	-	-	-	-	28
<b>Totale utili su cambi (G)</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
<b>Perdite su cambi</b>						
- definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	-	-	-	-	-	-
- non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(2.617)	-	-	(920)	(920)	(3.537)
<b>Totale perdite su cambi (H)</b>	<b>(2.617)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(920)</b>	<b>(920)</b>	<b>(3.537)</b>
<b>Margine della gestione operazioni su tassi di cambio (G+H)= (I)</b>	<b>(2.589)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(920)</b>	<b>(920)</b>	<b>(3.509)</b>
<b>TOTALE ISCRITTO NEI PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI (F+I)</b> (Rif. Nota 27 Conto Economico)	<b>(6.115)</b>	<b>(14.016)</b>	<b>3.105</b>	<b>9.224</b>	<b>23.240</b>	<b>17.125</b>

Nel seguito sono analizzati i valori iscritti nello stato patrimoniale a fronte della valutazione a fair value dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2008:

(in migliaia di euro)	31.12.2008		31.12.2007	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Operazioni su tassi d'interesse	11.100	(1.356)	6.517	(17.584)
Operazioni su cambi	23.845	(56.377)	554	(3.346)
Operazioni su commodity	10.332	(260.500)	4.309	(10.487)
<b>Fair value iscritto nelle attività e passività correnti</b>	<b>45.277</b>	<b>(318.233)</b>	<b>11.380</b>	<b>(31.417)</b>
di cui:				
- iscritti tra i "Crediti e debiti diversi"	34.177	(315.957)	4.863	(13.833)
- iscritti tra le "Attività finanz. correnti" e "Debiti finanz. correnti"	11.100	(2.276)	6.517	(17.584)

Con riferimento a tali poste segnaliamo che, a fronte dei crediti e debiti su esposti, si è iscritta a patrimonio netto una riserva di Cash Flow Hedge negativa pari a 270.839 migliaia di euro, valore al lordo delle relative imposte differite e anticipate.

## Classi di strumenti finanziari

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS7, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a fair value, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto). Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il fair value al 31 dicembre 2008 dello strumento finanziario.

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

(in milioni di euro)	Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari					Valore di bilancio al 31.12.2008	Fair Value al 31.12.2008
	Strumenti finanziari valutati a Fair Value con variazione di FV iscritta a:			Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato	Partecipazioni non quotate valutate al costo		
	conto economico	patrimonio netto					
Tipologia di strumenti finanziari	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)		
<b>ATTIVITÀ</b>							
Partecipazioni disponibili per la vendita, di cui:							
- non quotate	-	-	-	-	239.868	239.868	n.d.
- quotate	-	-	7.583	-	-	7.583	7.583
						247.451	n.d.
Altre attività finanziarie <sup>(8)</sup>	-	-	-	21.582	-	21.582	21.582
Altre attività <sup>(8)</sup>	-	-	-	17.838	-	17.838	17.838
Crediti commerciali <sup>(8)</sup>	-	-	-	1.616.800	-	1.616.800	1.616.800
Crediti diversi <sup>(8)</sup>	10.020	24.157	-	215.480	-	249.657	249.657
Attività finanziarie correnti <sup>(7) (8)</sup>	10.899	201	-	934.876	-	945.976	945.976
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti <sup>(8)</sup>	-	-	-	19.958	-	19.958	19.958
<b>PASSIVITÀ</b>							
Obbligazioni correnti e non correnti	-	-	-	1.207.301	-	1.207.301	1.225.378
Debiti finanziari correnti e non correnti <sup>(6) (8)</sup>	2.276	-	-	1.289.894	-	1.292.170	1.292.170
Debiti verso fornitori <sup>(8)</sup>	-	-	-	1.224.607	-	1.224.607	1.224.607
Debiti diversi <sup>(8)</sup>	22.371	293.587	-	227.816	-	543.774	543.774

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

(2) Derivati di copertura (Cash Flow Hedge).

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

(4) Loans & receivables e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

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

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

(7) Include le partecipazioni di trading.

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

## NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

### Attività

#### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite dai beni strumentali alla produzione, ammontano a 3.857.557 migliaia di euro e registrano rispetto al 31 dicembre 2007 una diminuzione di 464.913 migliaia di euro, principalmente per effetto degli ammortamenti per 376.496 migliaia di euro e dei conferimenti, come successivamente analizzato, per 234.468 migliaia di euro. La seguente tabella ne illustra le principali variazioni dell'esercizio:

(in milioni di euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2007 (A)</b>	<b>526.287</b>	<b>3.705.516</b>	<b>6.327</b>	<b>3.962</b>	<b>80.378</b>	<b>4.322.470</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:						
- acquisizioni	1.753	98.493	624	266	118.288	219.424
- alienazioni (-)	(3.086)	(43.230)	(13)	(1)	(2)	(46.332)
- ammortamenti (-)	(23.678)	(349.989)	(1.371)	(1.458)	-	(376.496)
- svalutazioni (-)	(285)	(45.604)	-	(1)	-	(45.890)
- ripristini di valore	-	14.581	-	-	-	14.581
- decommissioning	-	7.150	-	-	-	7.150
- conferimenti (-)	(33.014)	(199.104)	(514)	(94)	(1.742)	(234.468)
- altri movimenti	(846)	39.773	656	118	(42.583)	(2.882)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(59.156)</b>	<b>(477.930)</b>	<b>(618)</b>	<b>(1.170)</b>	<b>73.961</b>	<b>(464.913)</b>
<b>Valori al 31.12.2008 (A+B)</b>	<b>467.131</b>	<b>3.227.586</b>	<b>5.709</b>	<b>2.792</b>	<b>154.339</b>	<b>3.857.557</b>
Di cui:						
- costo storico	564.612	4.647.485	12.606	9.144	154.339	5.388.186
- svalutazioni (-)	(2.894)	(127.344)	(1.605)	(1)	-	(131.844)
- ammortamenti (-)	(94.587)	(1.292.555)	(5.292)	(6.351)	-	(1.398.785)
<b>Valore netto</b>	<b>467.131</b>	<b>3.227.586</b>	<b>5.709</b>	<b>2.792</b>	<b>154.339</b>	<b>3.857.557</b>

Nel valore complessivo dei beni sono incluse per 154.339 migliaia di euro le immobilizzazioni in corso e gli acconti, relativi essenzialmente al repowering della centrale termoelettrica di Marghera Azotati (23.678 migliaia di euro), all'impianto fotovoltaico di Altomonte (14.253 migliaia di euro) e allo sviluppo di alcuni campi del settore idrocarburi (62.214 migliaia di euro).

Si segnala che nel corso del mese di dicembre è entrato in esercizio il teleriscaldamento fornito dalla centrale termoelettrica a Candela.

I movimenti dell'esercizio riguardano:

- le **acquisizioni** per 219.424 migliaia di euro, riguardano in larga parte i seguenti investimenti:
  - per 129.811 migliaia di euro nel *comparto energia elettrica*, riferiti in particolare al repowering della centrale di Marghera Azotati (21.080 migliaia di euro), al rinnovo di impianti idroelettrici (18.479 migliaia di euro), agli impianti di teleriscaldamento siti a Candela (16.675 migliaia di euro), all'impianto fotovoltaico di Altomonte (14.253 migliaia di euro) e al completamento della centrale di Simeri Crichi (11.093 migliaia di euro), che era già in funzione dal secondo semestre 2007;
  - per 87.161 migliaia di euro nel *comparto idrocarburi*, relativi in particolare agli interventi effettuati per le attività di sviluppo dei giacimenti di Cassiopea (20.960 migliaia di euro), Argo (15.653 migliaia di euro), Emma (11.891 migliaia di euro) e Giovanna (11.597);

- le **alienazioni**, per 46.332 migliaia di euro, fra cui si segnalano:
  - nel *comparto energia elettrica* la cessione di componenti di centrali termoelettriche (per 17.097 migliaia di euro), centrali idroelettriche (3.562 migliaia di euro), e la cessione di alcuni terreni (per circa 2.362 migliaia di euro);
  - nel *comparto idrocarburi* la cessione della nave cisterna Vega (per 6.940 migliaia di euro).
 Complessivamente le alienazioni hanno generato plusvalenze nette per 4.964 migliaia di euro;
- **ammortamenti**, per 376.496 migliaia di euro, in diminuzione di 7.128 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, per quanto riguarda l'analisi si rimanda a quanto commentato nella relativa voce di conto economico;
- **svalutazioni**, per 45.890 migliaia di euro, essenzialmente riferiti ad alcune centrali appartenenti alla "Cash Generating Unit CIP6" (28.000 migliaia di euro) e ad alcune concessioni italiane per la coltivazione di idrocarburi (17.500 migliaia di euro) in conseguenza del verificarsi di "*impairment indicators*";
- **i ripristini di valore**, per 14.581 migliaia di euro, sono riferiti allo storno della svalutazione di una centrale termoelettrica, derivante dalla stima del valore d'uso della stessa;
- **decommissioning**, l'incremento pari a 7.150 migliaia di euro rinviene dalla revisione dei costi di smantellamento attesi relativamente ad alcune centrali termoelettriche;
- **conferimenti**, riguardano le operazioni di conferimento in continuità di valore dei rami d'azienda principalmente costituiti da:
  - 3 centrali idroelettriche (Taio, Mezzocorona e Pozzologo) ubicate nella provincia di Trento nella neo-costituita partecipata Dolomiti Edison Energy, il cui 51% del capitale è stato oggetto di cessione nel corso del mese di maggio;
  - 7 centrali idroelettriche (Brunico, Curon, Lasa, Marengo, Ponte Gardena, Prati di Vize, Premesa) ubicate nella provincia di Bolzano nella neo-costituita partecipata Hydros Srl, di cui è stato ceduto circa il 60% del capitale nel mese di ottobre.

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

- **i beni gratuitamente devolvibili** per 155.350 migliaia di euro (271.530 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), riferiti principalmente al comparto idroelettrico ove Edison è direttamente titolare di n° 24 concessioni (n° 34 al 31 dicembre 2007). La riduzione attiene prevalentemente alla quota di ammortamento dell'esercizio e ai suddetti conferimenti.

La seguente tabella ne illustra la composizione:

Beni gratuitamente devolvibili (in migliaia di euro)	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto al 31.12.2008	Valore netto al 31.12.2007
Fabbricati e altri beni	12.096	(4.376)	7.720	8.048
Impianti e macchinari	284.971	(137.341)	147.630	263.482
<b>Totale</b>	<b>297.067</b>	<b>(141.717)</b>	<b>155.350</b>	<b>271.530</b>

- **i beni in locazione finanziaria** iscritti con la metodologia dello IAS 17 (*revised*) per 2.488 migliaia di euro. Il valore complessivo del residuo debito finanziario, pari a 389 migliaia di euro è esposto tra i "Debiti finanziari correnti", la seguente tabella ne illustra la variazione:

Beni in locazione finanziaria (in migliaia di euro)	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto al 31.12.2008	Valore netto al 31.12.2007
Impianti e macchinari	5.849	(3.361)	2.488	2.781
<b>Totale</b>	<b>5.849</b>	<b>(3.361)</b>	<b>2.488</b>	<b>2.781</b>

## 2. Immobili detenuti per investimento

Il valore degli immobili detenuti per investimento, riferiti a terreni e fabbricati non strumentali alla produzione, è pari a 4.336 migliaia di euro. L'aumento di 3.321 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 è determinato essenzialmente dalla riclassifica di terreni e fabbricati, precedentemente inclusi nei rami d'azienda oggetto dei sopra menzionati conferimenti. La seguente tabella ne dettaglia i movimenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2008
<b>Valori al 31.12.2007 (A)</b>	<b>1.015</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:	
- alienazioni	(20)
- ammortamenti	(96)
- altri movimenti	3.437
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>3.321</b>
<b>Valori al 31.12.2008 (A+B)</b>	<b>4.336</b>
Di cui:	
- costo storico	11.370
- ammortamenti	(1.285)
- svalutazioni	(5.749)
<b>Valore netto al 31.12.2008</b>	<b>4.336</b>

## 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".

Nell'esercizio non si sono evidenziati *impairment indicators* che hanno inciso sul valore dell'avviamento.

## 4. Concessioni idrocarburi

Ammontano a 212.643 migliaia di euro e sono rappresentate da n° 47 titoli minerari in Italia per lo sfruttamento di giacimenti di idrocarburi. Rispetto al 31 dicembre 2007 si riducono in particolare di 21.577 migliaia di euro per effetto degli ammortamenti dell'esercizio.

La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in migliaia di euro)	31.12.2008
<b>Valori al 31.12.2007 (A)</b>	<b>234.311</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:	
- ammortamenti	(21.577)
- alienazioni	(91)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(21.668)</b>
<b>Valori al 31.12.2008</b>	<b>212.643</b>
Di cui:	
- costo storico	329.566
- ammortamenti (-)	(116.834)
- svalutazioni (-)	(89)
<b>Valore netto</b>	<b>212.643</b>

### 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	a
		da	
Concessioni idroelettriche	24	2	21
Concessioni di idrocarburi	47	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 28.505 migliaia di euro comprende brevetti, licenze e diritti simili per 24.042 migliaia di euro essenzialmente riferibili a licenze software, e immobilizzazioni in corso per 4.371 migliaia di euro.

Si segnala che nel corso dell'esercizio, a seguito di alcune attività di esplorazione avvenute con successo relativamente ad alcuni campi del Canale di Sicilia, sono stati iscritti tra le immobilizzazioni materiali in corso, ai sensi dell'IFRS 6, i costi di ricerca relativi a campi di idrocarburi per 20.960 migliaia di euro. I rimanenti costi di ricerca ed esplorazione di giacimenti idrocarburi, integralmente ammortizzati nell'esercizio, ammontano a 3.975 migliaia di euro.

La seguente tabella ne illustra le variazioni:

(in migliaia di euro)	31.12.2008
<b>Valori al 31.12.2007 (A)</b>	<b>31.151</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:	
- acquisizioni	13.282
- ammortamenti	(15.962)
- alienazioni	(4)
- conferimenti	(102)
- altri movimenti	140
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(2.646)</b>
<b>Valori al 31.12.2008</b>	<b>28.505</b>
Di cui:	
- costo storico	103.449
- ammortamenti (-)	(74.127)
- svalutazioni (-)	(817)
<b>Valori al 31.12.2008</b>	<b>28.505</b>

### 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. Si segnala che nell'esercizio, tenuto conto del valore recuperabile, sono stati effettuati ripristini di valore su svalutazioni di precedenti esercizi per un valore di 14.581 migliaia di euro riferiti a una centrale termoelettrica della CGU mercato, riduzioni di valore di alcune CGU termoelettriche CIP 6/92 per 28.000 migliaia di euro e di alcune concessioni italiane per la coltivazione di idrocarburi per 17.500 migliaia di euro.



## 6. Partecipazioni e Partecipazioni disponibili per la vendita

Si riferiscono per 1.908.832 migliaia di euro a "partecipazioni", di cui 772.854 migliaia di euro verso società controllate e 1.135.978 migliaia di euro verso società collegate, mentre per 247.451 migliaia di euro a "partecipazioni disponibili per la vendita", di cui 232.144 migliaia di euro riferite alla partecipazione del 10% nel capitale del Terminale GNL, società che detiene il rigassificatore "off-shore" al largo di Porto Viro (RO).

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

(in migliaia di euro)	Partecipazioni	Partecipazioni disponibili per la vendita	Totale
<b>Valori iniziali al 31.12.2007 (A)</b>	<b>1.670.566</b>	<b>179.642</b>	<b>1.850.208</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:			
- alienazioni (-)	(172.552)	(1.077)	(173.629)
- acquisizioni	139.848	3.602	143.450
- variazioni del capitale e riserve	285.910	80.982	366.892
- svalutazioni a conto economico (-)	(8.630)	(437)	(9.067)
- svalutazioni a patrimonio netto (-)	-	(15.712)	(15.712)
- altri movimenti (-)	(6.310)	451	(5.859)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>238.266</b>	<b>67.809</b>	<b>306.075</b>
<b>Valori al 31.12.2008</b>	<b>1.908.832</b>	<b>247.451</b>	<b>2.156.283</b>
Di cui:			
- costo storico	2.222.315	272.806	2.495.121
- rivalutazioni	-	-	-
- svalutazioni (-)	(313.483)	(25.355)	(338.838)
<b>Valore netto</b>	<b>1.908.832</b>	<b>247.451</b>	<b>2.156.283</b>

A tal riguardo segnaliamo che:

- le **alienazioni**, pari a 173.629 migliaia di euro riguardano: la cessione del 100% di Co Energy Power Srl (114.011 migliaia di euro), del 60% circa di Hydros Srl (50.019 migliaia di euro), del 51% di Dolomiti Edison Energy (8.522 migliaia di euro) e del 9,13% di Enia Energia Spa (1.077 migliaia di euro). Tali cessioni hanno complessivamente generato nel conto economico una plusvalenza di 87.389 migliaia di euro, analizzate nel dettaglio nella relativa posta di conto economico;
- le **acquisizioni**, pari a 143.450 migliaia di euro si riferiscono in particolare, per 138.806 migliaia di euro all'acquisto del 5% di Edipower Spa, con tale acquisizione Edison detiene ora il 50% del capitale della collegata;
- le **variazioni di capitale e riserve**, includono per 214.118 migliaia di euro i conferimenti avvenuti nel corso dell'esercizio in società di nuova costituzione, ed in particolare:
  - per 114.010 migliaia di euro il conferimento di 5 centrali termoelettriche nella società Co Energy Power Srl, si veda a tal fine il paragrafo "Informazioni ai sensi dell'IFRS 5";
  - per 83.398 migliaia di euro il conferimento del ramo d'azienda riferito a sette centrali idroelettriche ubicate nella provincia di Bolzano nella società Hydros Srl;
  - per 16.710 migliaia di euro il conferimento del ramo d'azienda riferito a tre centrali idroelettriche site nella provincia di Trento nella società Dolomiti Edison Energy Srl.

Segnaliamo inoltre i versamenti effettuati nel Terminale GNL Adriatico Spa (80.770 migliaia di euro), a Edison International Holding NV (59.875 migliaia di euro) e a Galsi Spa (7.144 migliaia di euro) socie-

tà quest'ultima che sta gestendo lo sviluppo del futuro gasdotto di collegamento tra Algeria, Sardegna e Toscana;

- le **svalutazioni**, complessivamente pari a 24.779 migliaia di euro, sono essenzialmente riferite:
  - per 6.538 migliaia di euro alla controllata a controllo congiunto IWH;
  - per 15.712 migliaia di euro alla partecipata RCS Mediagroup Spa; tale svalutazione trova quale contropartita la variazione nell'apposita riserva di patrimonio netto;
- la voce **altri movimenti** è sostanzialmente riferita alle liquidazioni delle società controllate non operative Ferruzzi Trading France e Frigotecnica, a seguito delle quali sono emerse complessive plusvalenze per 5.449 migliaia di euro.

## 7. Altre attività finanziarie

Il valore netto pari a 21.582 migliaia di euro include crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi e titoli immobilizzati.

In particolare tale posta comprende:

- per 13.922 migliaia di euro, il conto di deposito vincolato fruttifero, derivante dalla cessione di Serene Spa, la cui corresponsione è legata all'evoluzione della normativa CIP 6/92;
- per 7.660 migliaia di euro, essenzialmente verso la società controllata Gever Spa.

La diminuzione del saldo rispetto al 31 dicembre 2007 deriva essenzialmente per 39.074 migliaia di euro dalla riclassifica del fondo svalutazione relativo al credito rinveniente dal deposito vincolato "IPSE 2000". La tabella che segue ne dettaglia il movimento dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	Valori al 31.12.2007	Utilizzi	Accantonamenti	Riclassifica	Valori al 31.12.2008
Fondo svalutazione	-	-	1.872	39.074	40.946

## 8. Crediti per imposte anticipate

Come per gli esercizi precedenti, ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta è stata compensata con il fondo imposte differite, a cui si rimanda per il relativo commento.

## 9. Altre attività

Sono pari a 17.838 migliaia di euro, in diminuzione di 18.900 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 (36.738 migliaia di euro), essenzialmente per effetto del rimborso di crediti d'imposta comprensivi dei relativi interessi maturati avvenuto nel corso dell'esercizio per 14.300 migliaia di euro.

Tale posta comprende per 14.759 migliaia di euro i crediti tributari chiesti a rimborso comprensivi degli interessi maturati al 31 dicembre 2008 e i depositi cauzionali per 3.078 migliaia di euro.

## 10. Attività Correnti

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Rimanenze	257.967	192.351	65.616
Crediti commerciali	1.616.800	788.873	827.927
Crediti per imposte correnti	3.502	552	2.950
Crediti diversi	249.657	175.588	74.069
Attività finanziarie correnti	945.977	627.286	318.691
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	19.958	21.792	(1.834)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.093.861</b>	<b>1.806.442</b>	<b>1.287.419</b>

In particolare si segnala che:

- le **rimanenze**, ammontano a 257.967 migliaia di euro, in aumento di 65.616 migliaia di euro rispet-

to al 31 dicembre 2007, in particolare con riferimento allo stoccaggio di gas. Sono costituite sostanzialmente da rimanenze di idrocarburi (226.395 migliaia di euro) e da materiali ed apparecchi diretti alla manutenzione e all'esercizio degli impianti in funzione (31.145 migliaia di euro);

- i **crediti commerciali**, pari ad un valore netto di 1.616.800 migliaia di euro, si riferiscono, in particolare, a contratti di somministrazione di energia elettrica e vapore, a contratti di fornitura di metano e a cessioni di gas. Nella seguente tabella sono dettagliati per comparto di attività:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Energia elettrica	821.862	278.087	543.775
Idrocarburi	794.938	510.786	284.152
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>1.616.800</b>	<b>788.873</b>	<b>827.927</b>
di cui verso:			
- terzi	1.072.749	535.450	537.299
- società controllate e collegate	544.051	253.423	290.628

La variazione rispetto al valore dei crediti esistenti al 31 dicembre 2007 è legata anche alla presenza di crediti significativi nei confronti della Cassa Conguaglio Settore Elettrico - CCSE - per il rimborso di oneri CO<sub>2</sub> e Certificati Verdi, ai sensi delle delibere AEEG 77/08 e 80/08, e nei confronti del Gestore dei Servizi Elettrici - GSE Spa - per l'adeguamento del costo evitato combustibile (CEC). I 544.051 migliaia di euro di crediti commerciali verso società controllate e collegate, sono dettagliati nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Edison Trading	436.600	129.659	306.941
Edison Energia	57.475	40.851	16.624
Termica Milazzo	12.300	7026	5.274
Jesi Energia	8.327	4.367	3.960
Sarmato Energia	4.190	12.631	(8.441)
Termica Cologno	3.390	4.280	(890)
Dolomiti Edison Energy	456	-	456
Montedison	354	354	-
Termica Celano	-	4.265	(4.265)
Termica Boffalora	-	4.186	(4.186)
Altre minori	-	26	(26)
<b>Sub Totale A</b>	<b>523.092</b>	<b>207.645</b>	<b>315.447</b>
<i>Imprese collegate</i>			
Prometeo	12.819	23.723	(10.904)
Utilità	7.242	20.838	(13.596)
Gasco	898	-	898
Eta Tre	-	1.217	(1.217)
<b>Sub Totale B</b>	<b>20.959</b>	<b>45.778</b>	<b>(24.819)</b>
<b>Totale A+B</b>	<b>544.051</b>	<b>253.423</b>	<b>290.628</b>

I crediti commerciali comprendono un fondo svalutazione crediti pari a 24.476 migliaia di euro, la seguente tabella ne dettaglia il movimento dell'esercizio per comparto:

(in migliaia di euro)	Valori al 31.12.2007	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31.12.2008
Energia elettrica	15.537	(6.904)	1.542	10.175
Idrocarburi	5.815	(4.627)	4.138	5.326
Corporate	8.972	(164)	167	8.975
<b>Totale fondo svalutazione crediti</b>	<b>30.324</b>	<b>(11.695)</b>	<b>5.847</b>	<b>24.476</b>

Segnaliamo infine che dal mese di febbraio Edison ha effettuato operazioni di cessione di crediti pro-soluto su base revolving mensile; al 31 dicembre 2008 il valore complessivo della cessione dei crediti ammonta a circa 566 milioni di euro. Tra i crediti oggetto di cessione quelli che al 31 dicembre 2008 sono ancora assoggettati a un rischio di *recourse* sono di ammontare non significativo.

- i **crediti per imposte correnti**, figurano in bilancio per 3.502 migliaia di euro, in aumento di 2.950 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 (552 migliaia di euro). Tale importo è sostanzialmente riferito per 3.075 migliaia di euro al credito verso l'erario per gli acconti IRAP versati nel corso del 2008, al netto del debito dell'esercizio;
- i **crediti diversi**, con un saldo netto di 249.657 migliaia di euro, sono in aumento di 74.069 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, comprende un fondo svalutazione pari a 16.873 migliaia di euro. La seguente tabella ne illustra le principali voci che la compongono:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Prestazioni di servizi tecnici, amministrativi e finanziari verso società del Gruppo	34.420	27.424	6.996
Valutazione di strumenti derivati	34.177	4.864	29.313
Dividendi da incassare da società controllate	31.398	25.990	5.408
Verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi	27.132	21.376	5.756
Verso fornitori per anticipi di forniture	25.177	9.568	15.609
Premi assicurativi	13.619	9.967	3.652
Enti pubblici territoriali	11.173	11.032	141
Fondi previdenziali	10.077	10.268	(191)
Verso l'erario	9.857	1.028	8.829
Canoni idroelettrici	1.120	9.753	(8.633)
Altri	51.507	44.318	7.189
<b>Totale</b>	<b>249.657</b>	<b>175.588</b>	<b>74.069</b>
di cui verso:			
- terzi	180.275	122.174	58.101
- società controllate e collegate	69.382	53.414	15.968

Per 69.382 migliaia di euro, figurano crediti diversi rivenienti dalle società controllate e collegate, dettagliate nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Termica Milazzo	31.253	26.806	4.447
Edison Trading	6.901	563	6.338
Edison Energia	6.852	6.211	641
Sarmato Energia	5.394	2.215	3.179
Edison International	3.571	1.860	1.711
Hydros	2.786	-	2.786
Gever	1.741	1.294	447
Thisvi	849	-	849
Edison DG	637	858	(221)
Termica Cologno	555	315	240
Dolomiti Edison Energy	458	-	458
Edison Stocaggio	343	4.063	(3.720)
Montedison	274	270	4
Eneco Energia	182	-	182
Edison International Holding BV	153	142	11
Edison Energie Speciali	120	2.266	(2.146)
Jesi Energia	110	331	(221)
Termica Celano	-	843	(843)
Termica Boffalora	-	544	(544)
Altre minori	776	1.640	(864)
<b>Sub-totale (A)</b>	<b>62.955</b>	<b>50.221</b>	<b>12.734</b>
<i>Imprese collegate</i>			
Kinopraxia	2.880	-	2.880
Sel Edison	1.257	1.239	18
Edipower	1.022	858	164
ELITE	887	-	887
Galsi	258	441	(183)
Ibiritermo	119	136	(17)
KHR	4	519	(515)
<b>Sub-totale (B)</b>	<b>6.427</b>	<b>3.193</b>	<b>3.234</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>69.382</b>	<b>53.414</b>	<b>15.968</b>

- le **attività finanziarie correnti**, presentano un valore di 945.977 migliaia di euro, e sono così costituite:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Partecipazioni di trading	6.753	10.372	(3.619)
Crediti finanziari	928.124	610.397	317.727
Strumenti derivati	11.100	6.517	4.583
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>945.977</b>	<b>627.286</b>	<b>318.691</b>

#### Partecipazioni di trading

Trattasi di partecipazioni nelle società quotate ACEGAS APS Spa (3.509 migliaia di euro), ACSM Spa (1.369 migliaia di euro) e AMCS American Superconductor Spa (1.875 migliaia di euro), i cui valori sono adeguati ai corsi di borsa di fine esercizio 2008.

### Crediti finanziari

Si riferiscono per 928.124 migliaia di euro a rapporti di natura finanziaria verso società controllate e collegate, e rappresentano i saldi dei conti correnti infragruppo e dei finanziamenti intrattenuti con tali società, qui evidenziate nel dettaglio:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<i>Imprese controllate</i>			
Edison Energia	253.613	186.652	66.961
Edison International	221.153	108.181	112.972
Edison Stoccaggio	186.261	131.576	54.685
Edison Energie Speciali	159.388	126.828	32.560
Edison DG	42.943	40.809	2.134
Eneco Energia	40.925	-	40.925
Montedison	5.620	-	5.620
Jesi Energia	4.409	-	4.409
Ecofuture	10	-	10
<b>Sub-totale (A)</b>	<b>914.322</b>	<b>594.046</b>	<b>320.276</b>
<i>Imprese collegate</i>			
Ibiritermo	12.865	13.984	(1.119)
Parco Eolico Castelnuovo	937	2.367	(1.430)
<b>Sub-totale (B)</b>	<b>13.802</b>	<b>16.351</b>	<b>(2.549)</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>928.124</b>	<b>610.397</b>	<b>317.727</b>

### Strumenti derivati

Si riferiscono interamente alla valutazione a fair value dei contratti derivati in essere alla data di chiusura del bilancio e relativi alla copertura del rischio tasso di interesse e variazione cambio.

Per una visione complessiva degli effetti dei derivati finanziari si rimanda all'apposita disclosure nel paragrafo Gestione dei rischi;

- le **disponibilità liquide e mezzi equivalenti** presentano un valore di 19.958 migliaia di euro e sono costituite da depositi bancari e postali e disponibilità a breve termine.

### 11. Attività in dismissione

Si azzerano rispetto al 31 dicembre 2007 (208.214 migliaia di euro e si riferivano alle attività relative al *disposal group*), in conseguenza della cessione dei rami d'azienda di 5 centrali termoelettriche in regime CIP 6/92 e delle società Termica Boffalora e Termica Celano avvenuta nel mese di aprile 2008. Gli effetti economici di detta cessione sono riepilogati nel successivo paragrafo "Informazioni ai sensi dell'IFRS 5".

## Passività

### 12. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Edison ammonta a 6.769.420 migliaia di euro, con una diminuzione netta di 77.356 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007; all'utile dell'esercizio di 374.104 migliaia di euro, si contrappongono essenzialmente le variazioni negative derivanti dalla distribuzione dei dividendi agli azionisti per 267.901 migliaia di euro (corrispondenti ad un dividendo di euro 0,05 per azione ordinaria e 0,08 per azione di risparmio), dalla variazione dell'esercizio relativa della riserva di Cash Flow Hedge negativa per 168.403 migliaia di euro e della riserva Partecipazioni disponibili per la vendita per 15.206 migliaia di euro.

Si segnala che la voce **Altre riserve** comprende essenzialmente quella derivante dall'adeguamento al fair value delle immobilizzazioni per 467.109 migliaia di euro.

Il capitale sociale suddiviso in azioni del valore nominale unitario di 1 euro, tutte con godimento regolare, è così composto:

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

Nel seguito si riporta la variazione della riserva di Cash Flow Hedge correlata all'applicazione degli IAS 32 e 39 in tema di contratti derivati essenzialmente relativi alla copertura del rischio prezzi e cambi delle *commodity* energetiche:

### Riserva su operazioni di Cash Flow Hedge

(in migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2007	(3.727)	1.215	(2.512)
- Variazione dell'esercizio	(267.112)	98.709	(168.403)
<b>Valore al 31.12.2008</b>	<b>(270.839)</b>	<b>99.924</b>	<b>(170.915)</b>

Per quanto riguarda la variazione della riserva relativa alle "Partecipazioni disponibili per la vendita", si evidenziano i seguenti movimenti:

### Riserva su partecipazioni disponibili per la vendita

(in migliaia di euro)	Riserva lorda	Imposte differite	Riserva netta
Valore iniziale al 31.12.2007	11.502	(506)	10.996
- Variazione dell'esercizio	(15.712)	506	(15.206)
<b>Valore al 31.12.2008</b>	<b>(4.210)</b>	<b>-</b>	<b>(4.210)</b>

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

La voce pari a 30.982 migliaia di euro, riflette le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio dal personale dipendente. La valutazione ai fini dello IAS 19 è stata effettuata solo per la passività relativa al TFR maturato e rimasto in azienda.

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	3,00%
- stima incremento annuo TFR	3,75%

Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per un valore pari a 1.658 migliaia di euro.

La seguente tabella ne illustra le variazioni dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	31.12.2008
<b>Valori iniziali al 31.12.2007 (A)</b>	<b>35.760</b>
Variazioni al 31 dicembre 2008:	
- Utilizzi (-)	(3.618)
- (Utili) perdite da attualizzazione (+/-)	838
- Oneri finanziari (+)	1.658
- Altri movimenti	(3.656)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(4.778)</b>
<b>Totale al 31.12.2008 (A+B)</b>	<b>30.982</b>

Il totale dei dipendenti al 31 dicembre 2008 è pari a 1.697 unità, in diminuzione di 164 unità rispetto al 31 dicembre 2007, in particolare per effetto dei conferimenti avvenuti nel corso dell'esercizio, come già ampiamente descritto. Nel prospetto che segue è riportato l'organico classificato secondo la movimentazione per categoria.

(unità)	Inizio esercizio	Entrate	Uscite	Confer.	Passaggi di qualifica/Altro	Fine esercizio	Cons. Media
Dirigenti	126	5	(14)	(1)	6	122	128
Impiegati e Quadri	1.336	127	(80)	(148)	36	1.271	1.272
Operai	399	23	(19)	(57)	(42)	304	344
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>1.861</b>	<b>155</b>	<b>(113)</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>1.697</b>	<b>1.744</b>



#### 14. Fondi per imposte differite

Ammontano, al netto dei crediti per imposte anticipate compensabili, a 240.969 migliaia di euro e rappresentano principalmente la fiscalità differita inerente l'applicazione alle immobilizzazioni, effettuata in transizione agli IFRS, del *fair value* quale costo stimato.

Si segnala in particolare, che la variazione delle imposte differite passive include l'effetto della "Robin Hood Tax" e del D.L. 185/08 c.d. "decreto anticrisi", così come successivamente dettagliato nell'ambito del paragrafo "Imposte sul reddito".

Ricorrendone i requisiti previsti dallo IAS 12, tale posta si è compensata con i crediti per imposte anticipate, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<i>Fondi per imposte differite:</i>			
- Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	350.928	341.714	9.214
- Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	28.183	24.515	3.668
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	-	-	-
- a patrimonio netto	-	811	(811)
- Altre imposte differite	3.475	813	2.662
<b>Totale fondi per imposte differite (A)</b>	<b>382.586</b>	<b>367.853</b>	<b>14.733</b>
<i>Crediti per imposte anticipate portate a compensazione:</i>			
- Fondi rischi tassati	38.840	61.292	(22.452)
- Applicazione del principio sugli strumenti finanziari (IAS 39) di cui:			
- a conto economico	2.222	4.807	(2.585)
- a patrimonio netto	99.924	2.026	97.898
- Altre imposte anticipate	631	1.112	(481)
<b>Totale crediti per imposte anticipate (B)</b>	<b>141.617</b>	<b>69.237</b>	<b>72.380</b>
<b>Totale fondi per imposte differite (A-B)</b>	<b>240.969</b>	<b>298.616</b>	<b>(57.647)</b>

Le **imposte anticipate**, che ammontano a 141.617 migliaia di euro, comprendono per 38.840 migliaia di euro fondi rischi tassati e per 102.146 migliaia di euro quelle calcolate sui fair value negativi 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

La consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 677.252 migliaia di euro, in decremento di 133.948 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, quale effetto delle seguenti variazioni:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti e riclassifiche	31.12.2008
- Contenzioso fiscale	20.492	37.903	(4.031)	-	54.364
- Vertenze, liti e atti negoziali	152.342	6.588	(19.135)	-	139.795
- Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di part.ni	123.863	378	(42.593)	-	81.648
- Fondi di smantellamento e ripristino siti	274.020	12.179	(5.340)	7.150	288.009
- Rischi di natura ambientale	68.989	13.000	(68.989)	-	13.000
- Fondo quote emissioni CO <sub>2</sub> e certificati verdi	42.224	9.517	(42.224)	-	9.517
- Altri rischi e oneri	129.270	4.688	(2.263)	(40.776)	90.919
<b>Totale al 31.12.2008</b>	<b>811.200</b>	<b>84.253</b>	<b>(184.575)</b>	<b>(33.626)</b>	<b>677.252</b>

In particolare:

- gli **accantonamenti** riguardano sostanzialmente le vertenze di natura fiscale per lo più riferite ad attività cedute in esercizi precedenti di cui Edison è avente causa (37.292 migliaia di euro), i rischi di natura ambientale (13.000 migliaia di euro), gli oneri finanziari su fondi di decommissioning (12.179 migliaia di euro), gli accantonamenti a fronte di rischi di natura legale e contrattuale (5.028 migliaia di euro) ed infine l'adeguamento per interessi legali e fiscali di alcuni fondi in essere alla fine dell'esercizio (7.237 migliaia di euro);
- gli **utilizzi** riguardano principalmente la definizione di vertenze di natura ambientale (81.641 migliaia di euro) di cui 68.989 migliaia di euro con il Ministero dell'Ambiente, le emissioni di CO<sub>2</sub> a seguito della Fase I relativamente alle allocazioni del triennio 2005-2007 che sono state annullate (42.224 migliaia di euro), la proventizzazione di alcuni fondi appostati in precedenti esercizi e riferiti alla cessione di alcune partecipazioni in conseguenza dell'intervenuta scadenza delle garanzie previste nel contratto di cessione (42.594 migliaia di euro) e oneri sostenuti per il ripristino e lo smantellamento di alcuni siti industriali (5.340 migliaia di euro);
- gli **altri movimenti** riguardano la riclassifica nell'attivo finanziario immobilizzato e relativo alla svalutazione del credito rinveniente dal deposito vincolato relativo ad IPSE 2000 (39.074 migliaia di euro) e dall'incremento del decommissioning che trova quale contropartita un corrispondente aumento delle immobilizzazioni materiali (7.150 migliaia di euro).

Per quanto attiene ai contenuti che hanno comportato l'attuale composizione dei fondi rischi, si rimanda a quanto commentato al paragrafo "Stato delle principali vertenze giudiziarie e fiscali in corso al 31 dicembre 2008" riportato nelle Note illustrative al Bilancio consolidato.

## 16. Obbligazioni

Il saldo di 1.198.301 migliaia di euro è relativo alle quote non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato.

La tabella che segue riepiloga il debito in essere alla data del 31 dicembre 2008, fornendo l'indicazione del valore del fair value di ogni singolo prestito obbligazionario:

(in migliaia di euro)	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolaz.	Cedola	Tasso	Scadenza	Costo ammortiz. a L/T	Costo ammortiz. a B/T	Fair value
<b>Euro Medium Term Notes:</b>									
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	700	Annuale posticipata	5,125%	10-dic-10	699.485	1.586	724.143
Edison Spa	Borsa Valori Lussemburgo	euro	500	Trimestrale posticipata	5,690%	19-lug-11	498.816	7.414	501.235
<b>Totale Edison Spa</b>			<b>1.200</b>				<b>1.198.301</b>	<b>9.000</b>	<b>1.225.378</b>

## 17. Debiti e altre passività finanziarie

La composizione di tali debiti è rappresentata dalla seguente tabella:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso banche	273.114	254.401	18.713
Debiti verso altri finanziatori	1.087	2.227	(1.140)
Debiti verso società di leasing	-	389	(389)
<b>Totale al 31.12.2008</b>	<b>274.201</b>	<b>257.017</b>	<b>17.184</b>

## 18. Altre passività

Sono pari a 22.343 migliaia di euro e sono rappresentati dalla sospensione della plusvalenza realizzata a fronte della cessione del 51% della partecipazione in Dolomiti Edison Energy, in considerazione dell'esistenza di accordi di put e call esercitabili dalle parti.

## 19. Passività correnti

Pari a 2.779.032 migliaia di euro, la seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Obbligazioni	9.000	8.799	201
Debiti finanziari correnti	1.017.969	573.586	444.383
Debiti verso fornitori	1.224.607	856.379	368.228
Debiti per imposte correnti	16.107	-	16.107
Debiti diversi	543.774	282.911	260.863
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.811.457</b>	<b>1.721.675</b>	<b>1.089.782</b>

In particolare si segnala che:

- le **obbligazioni**, pari a 9.000 migliaia di euro, rappresentano essenzialmente il valore delle cedole in corso di maturazione al 31 dicembre 2008;
- i **debiti finanziari correnti**, pari a 1.017.969 migliaia di euro, comprendono i debiti verso società controllate e collegate per 466.609 migliaia di euro, i debiti verso banche per 550.740 migliaia di euro, ivi inclusi gli effetti derivanti dalla valutazione a Fair Value di strumenti derivati su tassi d'interesse e cambi per 2.276 migliaia di euro, per 389 migliaia di euro i debiti a breve verso società di leasing ed il residuo per 231 migliaia di euro per altri debiti.

La seguente tabella dettaglia le esposizioni verso società controllate e collegate:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
EdisonTrading	355.174	71.514	283.660
Edison International Holding NV	55.883	-	55.883
Poggio Mondello	12.101	11.819	282
Selm Holding International	11.451	10.872	579
Euroil Exploration	10.187	12.428	(2.241)
Nuova Alba	6.588	11.934	(5.346)
Dolomiti Edison Energy	5.011	-	5.011
Nuova Cisa	4.493	4.332	161
Termica Milazzo	3.658	22.661	(19.003)
Termica Cologno	1.593	13.482	(11.889)
Volta	248	130	118
Jesi Energia	-	31.385	(31.385)
Termica Celano	-	15.616	(15.616)
Termica Boffalora	-	12.703	(12.703)
Ferruzzi Trading France	-	9.593	(9.593)
Eneco Energia	-	4.051	(4.051)
Frigotecnica	-	1.785	(1.785)
Montedison Finance Europe	-	241	(241)
Altre imprese controllate	222	449	(227)
<b>Totale</b>	<b>466.609</b>	<b>234.995</b>	<b>231.614</b>

- i **debiti verso fornitori**, pari a 1.224.607 migliaia di euro, sono dettagliati nella seguente tabella che ne illustra la composizione per comparto:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Energia elettrica	450.102	294.319	155.783
Idrocarburi	752.059	546.277	205.782
Corporate	22.446	15.783	6.663
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>1.224.607</b>	<b>856.379</b>	<b>368.228</b>

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

L'aumento dei debiti verso fornitori riflette, nella sostanza, i maggiori volumi e prezzi di energia elettrica e gas acquistati nell'esercizio;

- i **debiti per imposte correnti**, pari a 16.107 migliaia di euro, riflettono l'addizionale IRES del 5,5% introdotta con il D.L. n. 112 del 25 giugno 2008 (c.d. "Robin Hood Tax");
- i **debiti diversi**, sono pari a 543.774 migliaia di euro (282.911 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

La seguente tabella ne illustra le principali voci che la compongono:

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Valutazione di strumenti derivati	315.956	13.833	302.123
Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi	66.143	49.355	16.788
Consulenze e prestazioni diverse	52.910	46.156	6.754
Verso personale dipendente	20.294	17.892	2.402
Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	18.517	18.688	(171)
Verso enti per royalties	11.044	15.907	(4.863)
Altre imposte e accise	10.487	12.099	(1.612)
Anticipi a clienti	9.769	16.028	(6.259)
IVA in pool con società controllate	9.748	20.133	(10.385)
Verso controllante Transalpina di Energia per consolidato fiscale	7.737	62.171	(54.434)
Altri	21.169	10.649	10.520
<b>Totale</b>	<b>543.774</b>	<b>282.911</b>	<b>260.863</b>

## 20. Passività in dismissione

Si azzerano rispetto al 31 dicembre 2007 (18.331 migliaia di euro e si riferivano alle passività relative al *disposal group*), in conseguenza della cessione dei rami d'azienda di 5 centrali termoelettriche in regime CIP 6/92 e delle società Termica Boffalora e Termica Celano avvenuta nel mese di aprile 2008. Gli effetti economici di detta cessione sono riepilogati nel successivo paragrafo "Informazioni ai sensi dell'IFRS 5".

## Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008 è pari a 1.533.536 migliaia di euro in aumento di 142.480 migliaia di euro rispetto ai 1.391.056 migliaia di euro rilevati al 31 dicembre 2007.

Sulla variazione hanno inciso positivamente il flusso di cassa operativo, l'incasso di dividendi per 270.884 migliaia di euro, le cessioni di partecipazioni per complessivi 168.900 migliaia di euro, che hanno compensato, in parte, gli esborsi legati agli investimenti di immobilizzazioni materiali e immateriali (232.705 migliaia di euro), gli oneri finanziari netti (31.926 migliaia di euro), gli investimenti in partecipazioni (complessivamente 296.252 migliaia di euro, di cui in particolare 138.806 migliaia di euro per l'acquisto del 5% di Edipower, 80.770 migliaia di euro per aumenti di capitale in Terminale GNL Adriatico, 59.875 migliaia di euro per aumenti di capitale in Edison International Holding NV e per 8.185 migliaia di euro in Galsi), il pagamento dei dividendi (267.901 migliaia di euro) e delle imposte (158.209 migliaia di euro).

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2007.

(in migliaia di euro)	Rif. Nota Stato Patrimoniale	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<b>Indebitamento a medio e lungo termine</b>				
Obbligazioni - parte non corrente	16	1.198.301	1.200.732	(2.431)
Finanziamenti bancari non correnti	17	273.114	254.401	18.713
Debiti verso altri finanziatori non correnti	17	1.087	2.227	(1.140)
Leasing finanziario non corrente	17	-	389	(389)
<b>Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine</b>		<b>1.472.502</b>	<b>1.457.749</b>	<b>14.753</b>
<b>Indebitamento a breve termine</b>				
Obbligazioni - parte corrente	19	9.000	8.799	201
Debiti finanziari correnti	19	1.017.580	573.119	444.461
Leasing finanziario corrente	19	389	467	(78)
Attività finanziarie correnti	10	(945.977)	(627.286)	(318.691)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	(19.958)	(21.792)	1.834
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>		<b>61.034</b>	<b>(66.693)</b>	<b>127.727</b>
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>		<b>1.533.536</b>	<b>1.391.056</b>	<b>142.480</b>

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per 114.983 migliaia di euro i rapporti verso parti correlate, di cui 114.731 migliaia di euro nei confronti di Mediobanca e 276 migliaia di euro nei confronti Banca Popolare di Milano; tali valori sono rispettivamente classificati nello Stato patrimoniale tra i "Debiti e altre passività finanziarie" e tra i "Debiti finanziari correnti".

## NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'**utile netto** di Edison Spa si è attestato a 374 milioni di euro, in diminuzione di 75 milioni di euro rispetto ai 449 milioni di euro dell'esercizio 2007.

Nel corso dell'esercizio 2008, pur nel contesto di un mercato nazionale che, rispetto al precedente esercizio, presenta una domanda sostanzialmente stabile per l'energia elettrica e per il gas naturale, Edison ha registrato ricavi di vendita pari a 5.927 milioni di euro segnando un aumento del 24,9% rispetto all'esercizio 2007.

Il  **margine operativo lordo**  peraltro si è attestato a 676 milioni di euro, in diminuzione di 84 milioni di euro rispetto ai 760 milioni di euro del 2007 (-12,6%). Tale andamento ha riguardato sia il comparto energia elettrica (-10,1%) sia il comparto idrocarburi (-5,3%).

Inoltre sul **risultato netto**, in comparazione con l'esercizio 2007, hanno inciso i seguenti principali fattori:

- maggiori ammortamenti e svalutazioni (+29 milioni di euro), in parte rivenienti dalle svalutazioni di alcune centrali del comparto CIP 6;
- maggiori proventi netti da partecipazioni (+133 milioni di euro) a seguito dei dividendi percepiti dalle società controllate, e per l'effetto delle plusvalenze realizzate dalle cessioni di alcune partecipate, essenzialmente Hydros Srl per 80 milioni di euro;
- diminuzione degli oneri finanziari netti (-102 milioni di euro), riconducibile alla progressiva riduzione dell'indebitamento medio nonché dalla contrazione dei tassi avvenuta nel corso del 2008;
- maggiori imposte (+163 milioni di euro), comprensive degli effetti derivanti dall'introduzione della "Robin Hood Tax" per circa 69 milioni di euro e dalle disposizioni del D.L. 185/85, c.d. "decreto anticrisi", per circa 18 milioni di euro. L'incremento è inoltre riveniente dal fatto che l'esercizio 2007 aveva beneficiato, per 96 milioni di euro, del rilascio di imposte differite passive a seguito delle variazioni delle aliquote fiscali previste dalla precedente legge finanziaria.

## 21. Ricavi di vendita

Sono pari a 5.927.329 migliaia di euro, in aumento rispetto all'esercizio 2007 del 24,9% (4.746.671 migliaia di euro), sia nel comparto energia elettrica (+12,2%) che nel comparto idrocarburi (+44,8%). Nella tabella che segue è riportato il dettaglio per natura dei ricavi di vendita, essenzialmente realizzati sul mercato italiano:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Vendite di:				
- energia elettrica	3.119.742	2.743.886	375.856	13,7%
- gas metano	2.512.532	1.709.064	803.468	47,0%
- vapore	106.495	116.659	(10.164)	(8,7%)
- olio	104.235	99.351	4.884	4,9%
- acqua e utenza civile	1.130	1.412	(282)	(20,0%)
- altro	2.946	285	2.661	n.s.
<b>Ricavi di vendita di beni</b>	<b>5.847.080</b>	<b>4.670.657</b>	<b>1.176.423</b>	<b>25,2%</b>
Prestazioni di servizi per conto terzi	63.699	49.318	14.381	29,2%
Ricavi per manutenzione centrali	11.702	20.095	(8.393)	(41,8%)
Ricavi per vettoriamiento	4.848	6.601	(1.753)	(26,6%)
<b>Ricavi per prestazioni di servizio</b>	<b>80.249</b>	<b>76.014</b>	<b>4.235</b>	<b>5,6%</b>
<b>Ricavi di vendita di Edison Spa</b>	<b>5.927.329</b>	<b>4.746.671</b>	<b>1.180.658</b>	<b>24,9%</b>

Nella voce sono inclusi gli effetti delle delibere 77/08 e 80/08 emesse dall'AEEG, con le quali sono stati definiti i criteri per il riconoscimento, a titolo di integrazione tariffaria, dei costi sostenuti rispettivamente a fronte dei fabbisogni di emission rights e certificati verdi dalle società operanti con impianti in regime di CIP 6/92.

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

## Ripartizione per attività

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Energia elettrica	3.263.329	2.907.855	355.474	12,2%
Idrocarburi	2.635.165	1.820.014	815.151	44,8%
Corporate	28.835	18.802	10.033	53,4%
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>5.927.329</b>	<b>4.746.671</b>	<b>1.180.658</b>	<b>24,9%</b>

La crescita dei ricavi di vendita del **comparto energia elettrica** è dovuta principalmente all'incremento delle quantità vendute particolarmente riferito ai mercati non regolamentati e all'incremento del prezzo unitario di vendita che hanno più che compensato le variazioni di perimetro correlate alla dismissione delle centrali in regime CIP 6/92.

Sull'incremento dei ricavi del **comparto idrocarburi** incidono principalmente il maggior ricavo unitario, influenzato dalla crescita dei prezzi dei prodotti petroliferi di riferimento.



## 22. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 399.138 migliaia di euro, si incrementano del 68,8% rispetto all'esercizio 2007 e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Derivati su commodity	32.502	46.237	(13.735)	(29,7%)
Sopravvenienze attive	123.393	40.232	83.161	n.s.
Utilizzi di fondi sval. crediti e fondi rischi diversi	66.434	39.605	26.829	67,7%
Recupero costi verso contitolari di ricerche di idroc.	19.519	25.153	(5.634)	(22,4%)
Permute e scambi di gas metano	79.974	24.884	55.090	n.s.
Plusvalenze da dismissioni di immobilizzazioni	18.429	23.397	(4.968)	(21,2%)
Recupero costi relativi a dipendenti	6.585	5.698	887	15,6%
Indennizzi assicurativi	14.782	3.934	10.848	n.s.
Indennizzi contrattuali - Energia Gratuita	5.839	3.716	2.123	57,1%
Locazioni immobili di proprietà	2.939	2.896	43	1,5%
Contributi in conto esercizio	360	1.447	(1.087)	(75,1%)
Ricavi per vendite materiali diversi	982	1.620	(638)	(39,4%)
Altro	27.400	17.653	9.747	n.s.
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>399.138</b>	<b>236.472</b>	<b>162.666</b>	<b>68,8%</b>

Tra le **sopravvenienze attive** sono ricompresi in particolare, gli effetti positivi dell'applicazione per la quota relativa agli esercizi precedenti, per le centrali in regime CIP 6/92, delle delibere AEEG 77/08 e 80/08 relative al riconoscimento degli oneri legati agli "emission rights" e all'allungamento del periodo di riconoscimento dei costi di acquisto di certificati verdi, nonché gli effetti derivanti dalla rinegoziazione di un contratto di approvvigionamento di gas, per la parte relativa a precedenti esercizi.

Gli **utilizzi dei fondi rischi**, riguardano in particolare per 42.224 migliaia di euro il fondo stanziato per le emissioni di CO<sub>2</sub> della fase I (2005-2007), per 13.098 migliaia di euro quelli relativi a crediti diversi e commerciali, per 6.950 migliaia di euro i fondi relativi alle opere di bonifica e ripristino siti industriali.

Le **plusvalenze da dismissioni di immobilizzazioni** comprendono in particolare per 7.359 migliaia di euro la vendita della nave Vega, per 7.363 migliaia di euro la vendita di alcuni terreni industriali e per 2.543 migliaia di euro la vendita di alcuni fabbricati industriali.

Gli **indennizzi assicurativi** riguardano sostanzialmente sinistri di precedenti esercizi di alcune centrali termoelettriche.

Nella voce **altro** sono compresi in particolare recuperi di spese per 13.137 migliaia di euro e penalità contrattuali attive per 7.320 migliaia di euro.

### 23. Consumi di materie e servizi

Sono pari a 5.511.465 migliaia di euro, in aumento del 35% rispetto ai costi sostenuti nell'esercizio 2007 (4.083.901 migliaia di euro); tale incremento è imputabile sia al comparto energia elettrica (+30,7%) sia al comparto idrocarburi (+36,5%) e riflette quanto già commentato con riferimento ai ricavi di vendita.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai consumi di materie e servizi:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
- Gas metano	3.869.881	2.750.168	1.119.713	40,7%
- Energia elettrica	8.107	5.677	2.430	42,8%
- Gas altoforno, recupero, coke	445.470	350.781	94.689	27,0%
- Olio e combustibile	78.778	57.840	20.938	36,2%
- Acqua industriale demineralizzata	36.815	39.619	(2.804)	(7,1%)
- Certificati verdi	70.009	73.814	(3.805)	(5,2%)
- Diritti di emissione CO <sub>2</sub>	188.510	-	188.510	n.s.
- Utilities e altri materiali	62.899	75.267	(12.368)	(16,4%)
<b>Totale</b>	<b>4.760.469</b>	<b>3.353.166</b>	<b>1.407.303</b>	<b>42,0%</b>
- Manutenzione impianti	121.882	110.617	11.265	10,2%
- Vettoriamento di energia elettrica e gas	290.361	226.865	63.496	28,0%
- Prestazioni professionali	87.802	78.613	9.189	11,7%
- Prestazioni assicurative	17.496	18.488	(992)	(5,4%)
- Svalutazioni di crediti commerciali e diversi	13.908	8.801	5.107	58,0%
- Derivati su commodity	107.229	21.677	85.552	n.s.
- Accantonamenti a fondi rischi diversi	2.792	30.056	(27.264)	(90,7%)
- Variazione delle rimanenze	(64.896)	61.543	(126.439)	n.s.
- Costi godimento beni di terzi	54.641	54.850	(209)	(0,4%)
- Altri	119.781	119.225	556	0,5%
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>5.511.465</b>	<b>4.083.901</b>	<b>1.427.564</b>	<b>35,0%</b>

La **variazione delle rimanenze** si riferisce essenzialmente al gas stoccato e riflette sia un aumento delle quantità in giacenza che la tendenza al rialzo dei prezzi di acquisto

Tra le **prestazioni professionali** si segnalano in particolare quelle per prestazioni tecniche per impianti, servizi di outsourcing, legali, informatiche e prestazioni amministrative.

I **costi per godimento beni di terzi** comprendono quelli per leasing affitti e noleggi, canoni e sovracanononi e royalties passive.

Nella voce **altri** sono ricompresi, fra l'altro, sopravvenienze passive (25.544 migliaia di euro), minusvalenze da dismissioni di immobilizzazioni (13.464 migliaia di euro), pubblicità (7.226 migliaia di euro) principalmente istituzionale, costi societari (7.089), imposte e tasse indirette (6.644 migliaia di euro).

Si segnala, infine, che nel precedente esercizio gli oneri relativi alle **emissioni di CO<sub>2</sub>** della Fase I, pari a 25.393 migliaia di euro, erano stati contabilizzati nella voce Accantonamenti a fondi rischi in quanto, alla data di chiusura del bilancio, non era ancora stato determinato il definitivo fabbisogno della società.

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

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Energia elettrica	1.047.112	800.937	246.175	30,7%
Idrocarburi	4.347.195	3.183.713	1.163.482	36,5%
Corporate	117.158	99.251	17.907	18,0%
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>5.511.465</b>	<b>4.083.901</b>	<b>1.427.564</b>	<b>35,0%</b>

## 24. Costo del lavoro

Il costo del lavoro è pari a 138.979 migliaia di euro, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio 2007 (139.502 migliaia di euro), in conseguenza degli effetti relativi alla cessione dei rami d'azienda, al netto degli effetti derivanti dalle dinamiche salariali.

## 25. Margine operativo lordo

Il margine operativo lordo ammonta a 676.024 migliaia di euro e registra, rispetto all'esercizio 2007, un decremento di 83.716 migliaia di euro (-11%) imputabile sia al comparto energia elettrica (-9,7%) sia al comparto idrocarburi (-5,3%).

La seguente tabella ne evidenzia la suddivisione per comparto:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	% sui ricavi di vendita	Esercizio 2007	% sui ricavi di vendita	Variazione % 2008 - 2007
Energia elettrica	415.123	12,7%	459.855	15,8%	(9,7%)
Idrocarburi	355.535	13,5%	375.447	20,6%	(5,3%)
Corporate	(94.634)	n.s.	(75.562)	n.s.	25,2%
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>676.024</b>	<b>11,4%</b>	<b>759.740</b>	<b>16,0%</b>	<b>(11,0%)</b>

La diminuzione del margine operativo lordo deriva essenzialmente dall'effetto combinato dei seguenti fattori:

### *in negativo*

- le dinamiche dei prezzi di vendita rispetto agli scenari di costo dei principali fattori produttivi;
- la perdita di marginalità a seguito dei conferimenti effettuati nel corso dell'esercizio a Co Energy Power, Dolomiti Edison Energy e Hydros;
- la scadenza di alcuni incentivi e convenzioni CIP6/92;

### *in positivo*

- la disponibilità della centrale di Simeri Crichi;
- la rinegoziazione di un contratto di acquisto gas a lungo termine.

## 26. Ammortamenti e svalutazioni

La voce complessivamente pari a 445.440 migliaia di euro, presenta la seguente ripartizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	376.496	383.516	(7.020)	(1,8%)
Ammortamenti immobili detenuti per investimento	96	222	(126)	(56,8%)
Ammortamenti concessioni idrocarburi	21.577	20.098	1.479	7,4%
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	15.962	11.531	4.431	38,4%
Svalutazione di immobilizzazioni materiali	45.890	1.116	44.774	n.s.
Ripristino di valore di immobilizzazioni materiali	(14.581)	-	(14.581)	n.s.
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>445.440</b>	<b>416.483</b>	<b>28.957</b>	<b>7,0%</b>

### Ripartizione per attività

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni	Variazioni %
Energia elettrica	351.505	343.262	8.243	2,4%
Idrocarburi	84.231	64.229	20.002	31,1%
Corporate	9.704	8.992	712	7,9%
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>445.440</b>	<b>416.483</b>	<b>28.957</b>	<b>7,0%</b>

In particolare:

- la variazione registrata nel **comparto energia elettrica** è da attribuire all'effetto combinato dei seguenti fattori:

*in diminuzione:*

- per la cessione delle 5 centrali termoelettriche in regime di CIP 6/92, con un effetto di circa 12.260 migliaia di euro;
- per il conferimento, dal 1° maggio 2008, alla società Dolomiti Edison Energy Srl di tre centrali idroelettriche operanti nella provincia di Trento, con un effetto di circa 10.631 migliaia di euro;
- per il conferimento, dal 1° settembre 2008, alla società Hydros Srl di 7 centrali idroelettriche operanti nella provincia di Bolzano, con un effetto di circa 7.890 migliaia di euro;

*in aumento:*

- per i maggiori ammortamenti della centrale di Simeri Crichi entrata in funzione nel quarto trimestre 2007, con un effetto negativo di circa 14.015 migliaia di euro;
- revisione della vita utile di alcune centrali idroelettriche per 7.623 migliaia di euro;
- relativamente alla voce **svalutazioni**, a seguito dell'emergere di *impairment indicators*, si è proceduto alla svalutazione di immobilizzazioni relative alla CGU "CIP 6" (28.000 migliaia di euro) e ad alcune concessioni italiane per la coltivazione di idrocarburi (17.500 migliaia di euro);
- la voce **ripristini di valore** è interamente riferita allo storno della svalutazione effettuata in esercizi precedenti e riferita alla CGU "termoelettrica mercato".

Segnaliamo che gli ammortamenti delle **altre immobilizzazioni immateriali**, riguardano, per la quasi totalità, brevetti, licenze e diritti simili (11.982 migliaia di euro) e i costi di esplorazione del settore idrocarburi (3.972 migliaia di euro). L'incremento degli ammortamenti comprende maggiori ammortamenti dei software.

## 27. Proventi e oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti ammontano a 32.567 migliaia di euro, con una significativa diminuzione rispetto all'esercizio 2007, principalmente per effetto della consistente riduzione dell'indebitamento medio netto, in particolare a seguito del rimborso di due prestiti obbligazionari, per complessivi 1.429 milioni di euro avvenuto nel secondo semestre del 2007, e per lo scenario economico-finanziario creatosi nella seconda parte dell'anno che ha portato ad una riduzione sostanziale dei tassi d'interesse. Nella seguente tabella è illustrata la composizione:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni
<b>Proventi finanziari</b>			
Proventi finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	57.494	72.395	(14.901)
Proventi finanziari verso società del Gruppo	46.195	39.629	6.566
Proventi su operazioni pronti contro termine	-	8.188	(8.188)
Interessi attivi verso banche	1.512	3.674	(2.162)
Interessi attivi su crediti commerciali	2.120	1.847	273
Interessi su crediti verso l'erario	81	479	(398)
Altri proventi finanziari	2.090	3.953	(1.863)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>109.492</b>	<b>130.165</b>	<b>(20.673)</b>
<b>Oneri finanziari</b>			
Interessi passivi su prestiti obbligazionari	(60.713)	(115.007)	54.294
Oneri finanziari su contratti derivati di natura finanziaria	(36.860)	(77.699)	40.839
Oneri finanziari verso società del Gruppo	(6.992)	(25.660)	18.668
Interessi passivi verso banche	(34.701)	(24.748)	(9.953)
Commissioni bancarie	(2.691)	(2.163)	(528)
Oneri finanziari per decommissioning	(12.179)	(10.599)	(1.580)
Interessi passivi su leasing finanziario	(24)	(40)	16
Oneri finanziari su TFR	(1.658)	(1.726)	68
Interessi passivi verso altri finanziatori	(3.765)	(92)	(3.673)
Altri oneri finanziari	(564)	(9.220)	8.656
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(160.147)</b>	<b>(266.954)</b>	<b>106.807</b>
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>			
Utili su cambi	44.258	10.936	33.322
Perdite su cambi	(26.170)	(8.814)	(17.356)
<b>Totale utili/(perdite) su cambi</b>	<b>18.088</b>	<b>2.122</b>	<b>15.966</b>
<b>Totale proventi/(oneri) finanziari netti di Edison Spa</b>	<b>(32.567)</b>	<b>(134.667)</b>	<b>102.100</b>

Si segnala che:

- per quanto attiene al commento sulle altre **operazioni in derivati finanziari**, si rimanda all'apposita disclosure;
- gli **altri proventi finanziari** includono per 1.873 migliaia di euro, gli interessi riferiti a crediti finanziari non correnti, riguardanti il credito verso IPSE, interamente svalutato;
- gli **interessi passivi per decommissioning**, trovano quale contropartita i fondi rischi di smantellamento e ripristino siti industriali;
- gli **interessi passivi verso altri finanziatori**, comprendono per 3.744 migliaia di euro, gli oneri su operazioni di cessione pro-soluto;
- gli **utili netti su cambi** includono per 8.926 migliaia di euro quelli realizzati derivanti da transazioni commerciali e per 3.626 quelli relativi all'adeguamento cambi effettuato a fine esercizio. La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva essenzialmente dall'alta volatilità dei mercati finanziari nel corso del 2008.

## 28. Proventi e oneri da partecipazioni

Il saldo positivo della voce pari a 350.677 migliaia di euro è in aumento di 132.325 migliaia di euro rispetto l'esercizio 2007, ugualmente positivo per 218.352 migliaia di euro, in particolare per le plusvalenze realizzate derivanti dalla cessione di alcune partecipate, commentate nel seguito.

La voce in esame è analizzata nel dettaglio nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni
<b>Proventi da partecipazioni</b>			
<b>Dividendi:</b>			
<i>Dividendi società controllate e collegate:</i>			
- Edison Trading	210.000	150.000	60.000
- Edison Energie Speciali	15.000	20.000	(5.000)
- Termica Milazzo	8.916	11.106	(2.190)
- Ibiritermo	7.158	1.096	6.062
- Jesi Energia	7.000	4.900	2.100
- Edison Stoccaggio	7.000	4.000	3.000
- Edison DG	5.000	3.220	1.780
- Termica Boffalora	2.800	2.310	490
- Termica Cologno	2.275	-	2.275
- Sarmato Energia	1.891	3.011	(1.120)
- Sel Edison	1.710	2.315	(605)
- Finel	-	25.136	(25.136)
- Altre	631	8.904	(8.273)
	<b>269.381</b>	<b>235.998</b>	<b>33.383</b>
<i>Dividendi altre società</i>			
- RCS	858	814	44
- Altre società	645	287	358
	<b>1.503</b>	<b>1.101</b>	<b>402</b>
<b>Totale dividendi</b>	<b>270.884</b>	<b>237.099</b>	<b>33.785</b>
Rivalutazione titoli di Trading	-	1.780	(1.780)
Plusvalenza da cessione di partecipazioni	92.478	2.348	90.130
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>363.362</b>	<b>241.227</b>	<b>122.135</b>
<b>Oneri da partecipazioni</b>			
<b>Svalutazioni di partecipazioni:</b>			
- IWH	(6.538)	(8.000)	1.462
- Nuova Alba	(1.058)	(5.143)	4.085
- Eneco	-	(3.868)	3.868
- Montedison Srl	(1.003)	(356)	(647)
- Altre	(467)	(523)	56
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(9.066)</b>	<b>(17.890)</b>	<b>8.824</b>
Svalutazione titoli di Trading	(3.619)	(2.351)	(1.268)
Minusvalenza da cessione di partecipazioni	-	(2.634)	2.634
<b>Totale oneri da partecipazioni</b>	<b>(12.685)</b>	<b>(22.875)</b>	<b>10.190</b>
<b>Totale proventi (oneri) da partecipazioni</b>	<b>350.677</b>	<b>218.352</b>	<b>132.325</b>

Si segnala che:

- le **plusvalenze da cessioni di partecipazioni**, includono per 80.014 migliaia di euro la cessione del 60% circa di Hydros, per 7.015 migliaia di euro la cessione del 9,1% di Enia Energia. La voce, inoltre, include per 5.449 migliaia di euro i proventi derivanti dalla chiusura delle liquidazioni di Ferruzzi Trading France e di Frigotecnica;
- le **svalutazione partecipazioni di trading** comprendono per 1.096 migliaia di euro American Superconductor, per 1.240 migliaia di euro ACEGAS e per 1.287 migliaia di euro ACSM.

## 29. Altri proventi e oneri netti

Figurano in bilancio con un valore netto negativo di 19.356 migliaia di euro e rappresentano poste non direttamente correlate alla gestione industriale o finanziaria e aventi natura non ricorrente, riconducibili in particolare:

- a **proventi** per 50.066 migliaia di euro, relativi in via principale alla proventizzazione di alcuni fondi accantonati negli esercizi precedenti, essenzialmente riferiti all'estinzione di garanzie rilasciate per la cessione di partecipazioni;
- a **oneri** per 69.422 migliaia di euro, essenzialmente relativi ad accantonamenti a fondi rischi per 59.765 migliaia di euro, di cui in particolare, 37.292 migliaia di euro a fronte di rischi di natura fiscale per lo più riferiti ad attività cedute nei precedenti esercizi di cui Edison è avente causa, 13.000 migliaia di euro a rischi di natura ambientale, e 7.237 migliaia di euro all'adeguamento per interessi legali e fiscali di fondi già esistenti, il residuo è relativo ad altri oneri di natura non ricorrente.

## 30. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito, pari a 165.161 migliaia di euro, sono in aumento di 163.591 migliaia di euro rispetto al carico fiscale complessivo del 2007, che aveva beneficiato di un rilascio di imposte differite passive per 95.707 migliaia di euro in relazione alla variazione delle aliquote di imposta previste dalla legge finanziaria del 2008.

La variazione è essenzialmente riconducibile all'applicazione della cosiddetta "Robin Hood Tax", come nel seguito descritto, che ha determinato una revisione delle aliquote, e del D.L. 185/08 (c.d. "decreto anticrisi") che ha comportato talune variazioni alla base imponibile IRAP.

La seguente tabella ne illustra la composizione, raffrontata con quella dell'esercizio 2007:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni
Imposte correnti	113.776	101.415	12.361
Imposte differite/(anticipate) nette	53.395	(101.096)	154.491
Imposte esercizi precedenti	(2.010)	1.251	(3.261)
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>165.161</b>	<b>1.570</b>	<b>163.591</b>

Tra le **imposte correnti** sono principalmente inclusi 95.171 migliaia di euro per IRES (oltre a 1.470 migliaia di euro classificato nel risultato da "attività in dismissione"), 18.871 migliaia di euro per IRAP, mentre le **imposte di esercizi precedenti** sono sostanzialmente relative a sopravvenienze attive in seguito a maggiori stanziamenti per IRES e IRAP.

Sul carico fiscale complessivo dell'esercizio, la variazione delle aliquote, ha inciso negativamente per complessivi 86.526 migliaia di euro, sia a seguito dell'applicazione dell'addizionale del 5,5% derivante dalla "Robin Hood Tax", che grava su tutte le società che producono e commercializzano energia elettrica e svolgono attività di ricerca e coltivazione di idrocarburi, sia per effetto delle disposizioni del D.L. 185/08. L'impatto economico di tali variazioni ha riguardato per 17.309 migliaia di euro le imposte correnti, e per 69.217 migliaia di euro le imposte anticipate e differite.

Gli **altri movimenti** sono essenzialmente riconducibili ai conferimenti avvenuti nel corso dell'esercizio.

Il tax rate effettivo dell'esercizio è pari al 31%. La differenza rispetto all'aliquota nominale del 36,9% è essenzialmente dovuta, oltre che ai già citati effetti peggiorativi sulle imposte anticipate e differite derivante dall'introduzione della Robin Tax e del D.L. 185/08, agli effetti migliorativi della participation exemption sui dividendi e sulle plusvalenze da cessione di partecipazioni.

La seguente tabella illustra la composizione e la movimentazione delle **imposte differite e anticipate** nel corso dell'esercizio:

(in migliaia di euro)	31.12.2007	Acc.ti	Utilizzi	Adegua- nuove aliquote	IAS 39 a patrimonio netto	Riclass./ altri movimenti	31.12.2008
<b>Fondi imposte differite:</b>							
Differenze di valore delle immobilizzazioni materiali	341.714	-	(51.479)	72.454	-	(11.761)	350.928
Applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	24.515	-	(467)	4.201	-	(66)	28.183
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Conto Economico	-	-	-	-	-	-	-
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	811	-	-	-	(1.317)	506	-
Altre imposte differite	813	2.612	(24)	580	-	(506)	3.475
	<b>367.853</b>	<b>2.612</b>	<b>(51.970)</b>	<b>77.235</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(11.827)</b>	<b>382.586</b>
Compensazione	(69.237)	-	33.908	(8.390)	(97.898)	-	(141.617)
<b>Fondo imposte differite al netto della compensazione</b>	<b>298.616</b>	<b>2.612</b>	<b>(18.062)</b>	<b>68.845</b>	<b>(99.215)</b>	<b>(11.827)</b>	<b>240.969</b>
<b>Crediti per imposte anticipate:</b>							
Fondi rischi tassati	61.292	-	(30.472)	8.020	-	-	38.840
Applicazione del principio degli strumenti finanziari (IAS 39):							
- di cui con effetti a Conto Economico	4.807	-	(2.955)	370	-	-	2.222
- di cui con effetti a Patrimonio Netto	2.026	-	-	-	97.898	-	99.924
Altre	1.112	-	(481)	-	-	-	631
	<b>69.237</b>	<b>-</b>	<b>(33.908)</b>	<b>8.390</b>	<b>97.898</b>	<b>-</b>	<b>141.617</b>
Compensazione	(69.237)	-	33.908	(8.390)	(97.898)	-	(141.617)
<b>Crediti per imposte anticip. al netto della compensazione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 31. Risultato da attività in dismissione

Il valore positivo di 9.927 migliaia di euro è da attribuirsi alla cessione dei rami d'azienda di 5 centrali termoelettriche in regime CIP 6/92 e delle società Termica Boffalora e Termica Celano, avvenuta nel mese di aprile 2008. L'insieme di tali beni era stato valutato unitamente quale "Disposal Group" a fine esercizio 2007.



## ALTRE INFORMAZIONI

### Informazioni ai sensi dell'IFRS 5

#### Disposal Group - "Centrali termoelettriche CIP 6/92"

Nel mese di aprile 2008, Edison ha perfezionato con a Cofathec Servizi, società del gruppo Gaz de France, la cessione di cinque centrali termoelettriche, operanti nell'ambito di convenzioni CIP 6/92 per una capacità installata complessiva di circa 370 Megawatt e dell'intera quota del 70% della partecipazione in Termica Boffalora.

Edison ha inoltre perfezionato la cessione a Seci Energia, società del gruppo Maccaferri e azionista al 30% nella società che controlla la centrale termoelettrica da 170 MW di Celano (AQ), del 70% della partecipazione in Termica Celano, dopo che Seci Energia, come previsto dagli accordi, aveva esercitato il relativo diritto di prelazione.

Il valore della cessione è stato pari a 204 milioni di euro e ha generato un effetto positivo di 10 milioni di euro, al netto dei costi afferenti l'operazione e delle imposte, evidenziata nel risultato da attività in dismissione.

## Impegni e rischi potenziali

(in migliaia di euro)	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Garanzie personali prestate	1.274.315	1.270.353	3.962
Garanzie reali prestate	1.164.275	1.029.506	134.769
Altri impegni e rischi	603.739	612.397	(8.658)
<b>Totale Edison Spa</b>	<b>3.042.329</b>	<b>2.912.256</b>	<b>130.073</b>

### Garanzie personali prestate

Il valore pari a 1.274.315 migliaia di euro, è determinato sulla base dell'ammontare potenziale dell'impegno non attualizzato alla data di bilancio ed è sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2007. Fra le garanzie personali prestate si evidenzia:

- per 392.585 migliaia di euro, le garanzie rilasciate da Edison Spa a favore dell'Agenzia delle Entrate di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché di società controllate inerenti la cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 50.000 migliaia di euro, in relazione al contratto di tolling e di "power purchasing agreement", Edison è responsabile delle obbligazioni commerciali assunte dalla controllata Edison Trading nei confronti di Edipower;
- per il residuo trattasi essenzialmente di garanzie rilasciate dalla capogruppo nell'interesse proprio, di società controllate e collegate per adempimenti di natura contrattuale.

### Garanzie reali prestate

Il valore pari a 1.164.275 migliaia di euro, in diminuzione di 134.769 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, rappresenta il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia. Comprendono garanzie reali per debiti iscritti in bilancio, tra cui il pegno sulle azioni Edipower (1.066 milioni di euro) costituite a favore di un pool di banche a fronte del finanziamento concesso, valore che è aumentato rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito dell'esercizio della "put option" e ulteriori garanzie reali che si riferiscono essenzialmente a privilegi connessi a finanziamenti erogati (66.596 migliaia di euro).

### Altri impegni e rischi

Il valore pari a 603.739 migliaia di euro, comprende, essenzialmente, gli impegni assunti per il completamento degli investimenti in corso, in Italia e all'estero.

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

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

Nel corso del precedente esercizio si sono attivate le sopra menzionate clausole per sfruttare opportunità temporanee legate a prezzi *spot*, ciò ha determinato il riconoscimento alle controparti di determinati ammontari. Nel 2008 i profili di ritiro del gas, hanno assorbito gran parte degli anticipi riconosciuti alle controparti.

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

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

Il pagamento di take or pay avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 3 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di circa 18 miliardi di metri cubi annui di gas naturale.

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

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

2) Nel **comparto termoelettrico**, Edison ha concesso a Cartiere Burgo Spa una call option sul 51% 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.

3) Nel **comparto idroelettrico**, in conseguenza della cessione del 51% di Dolomiti Edison Energy Srl a terzi, gli accordi stipulati con la controparte prevedono un'opzione call in favore di Edison, opzione esercitabile esclusivamente nel caso in cui entro il 31 marzo 2018 non vi sarà la proroga delle concessioni idroelettriche.

Inoltre, con riferimento al deficit di emissioni di CO<sub>2</sub> sono stati sottoscritti i seguenti contratti:

- Emission Reductions Purchase Agreement (ERPA) - sedici contratti - per l'acquisto di Certified Emission Reduction (CERs) in Cina, cioè di certificati di riduzione di emissioni di CO<sub>2</sub>. I contratti firmati si riferiscono a crediti generati da progetti Clean Development Mechanism (CDM) per un totale di circa 5 milioni di CERs nel periodo 2008-2012. I contratti prevedono un pagamento alla consegna dei CERs che sarà effettuata tra il 1° dicembre e il 1° marzo di ogni anno. I progetti si trovano a diversi stadi del processo di registrazione presso l'United Nation Framework Convention on Climate Change (UNFCCC);
- Management Agreement con EDF Trading (EDF Carbon Fund) per l'acquisto a prezzo fisso di

Certified Emission Reduction/Emission Reduction Unit (CER/ERU- certificati di emissione di CO<sub>2</sub>) con caratteristiche definite nelle Investment Guidelines. La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 30 milioni di euro nell'arco di 5 anni. A dicembre 2008 sono stati consegnati 8.930 CER al costo di euro 91.979;

- In data 30 giugno 2008 Edison Spa ha sottoscritto con Natsource il proprio ingresso nel Natsource Carbon Asset Pool (NAT-CAP), fondo volto all'acquisto di crediti di riduzione delle emissioni di anidride carbonica da progetti CDM (Clean Development Mechanism)/JI (Joint Implementation). La partecipazione al fondo ammonterà fino a un massimo di 20 milioni di euro nell'arco di 5 anni.

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

Edison e Akarport hanno negoziato un Preliminary Agreement che stabilisce gli impegni delle parti in relazione ai servizi di handling del carbone e dei prodotti derivati di una nuova centrale in Grecia. Il Preliminary Agreement prevede tra l'altro che, nel caso in cui Edison termini l'accordo entro il 30 giugno 2009 dopo aver ottenuto la Power Generation Licence e l'Installation Licence, Edison dovrà indennizzare Akarport per un importo di 50 migliaia di euro. Nel caso in cui Edison entro il 30 giugno 2009, tramite una Confirmation Letter comunichi la propria decisione insindacabile di realizzare l'impianto e poi successivamente decidesse di non darvi seguito, in tal caso l'accordo termina ed Edison sarà esposta al pagamento di una penale massima fino a 20 milioni di euro.

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

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

(in migliaia di euro)	Importo a bilancio	Regime fiscale Tipologia	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota distribuibile
<b>Capitale sociale</b>	<b>5.291.701</b>				
di cui		C	192.082	-	-
		D	588.628	-	-
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva sovrapprezzo azioni	<b>13</b>	E	13	1, 2, 3	13
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	<b>71.608</b>				
di cui		A	54.055	2	-
		D	17.553	2	-
Altre Riserve	<b>390.050</b>				
di cui		A	7.292	1, 2, 3	7.292
		A	467.109	1, 2	-
		A	(84.351)	-	-
Riserva per contributi	<b>18.825</b>	B	18.825	-	-
<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>623.119</b>				
		A	550.174	1, 2, 3	550.174
		D	72.945	1, 2, 3	72.945

### Regime fiscale

- A:** riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile del socio
- B:** riserve in sospensione d'imposta che in caso d'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)
- E:** riserve che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile del socio

### Possibilità di utilizzo

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

Con particolare riferimento al regime fiscale di 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 (considerando anche l'addizionale IRES del 5,5%) in relazione alle riserve di cui al punto B ammontano complessivamente a 6,9 milioni di euro, quelle in relazione al punto C ammontano a 63,4 milioni di euro, quelle in relazione al punto D ammontano, al netto del credito d'imposta, a 162 milioni di euro.

In relazione ai componenti negativi di reddito non imputati a conto economico, ma dedotti sino all'esercizio 2007 in base ad apposito prospetto della dichiarazione dei redditi, le disposizioni fiscali prevedono che, a tutela delle pretese erariali, una corrispondente quota parte di riserve non vincolate e utili portati a nuovo vada 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 ancora in essere sono complessivamente pari a circa 263 milioni di euro, e in relazione a tali variazioni sono contabilizzate imposte differite per circa complessivi 96 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 168 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 non accantonata in sospensione di imposta, indipendentemente dal disposto della delibera assembleare (art. 47 TUIR).

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nel corso dell'esercizio 2008 Edison Spa e alcune sue controllate hanno intrattenuto rapporti di natura commerciale e finanziaria con gli azionisti e/o le loro controllate. Si tratta in ogni caso di rapporti posti in essere nell'ambito della normale attività di gestione, regolati comunque a condizioni contrattuali stabilite dalle parti in linea con le ordinarie prassi di mercato. La seguente tabella ne evidenzia i valori:

(in migliaia di euro)	Verso società del Gruppo	Verso controllante	Altre parti correlate					Totale parti correlate	Totale voce di bilancio	% incidenza sulle voci di bilancio
			Gruppo EDF	Gruppo A2A	Gruppo ENIA	Banca Popolare Milano	Mediobanca			
<b>Rapporti patrimoniali</b>										
Crediti commerciali	523	-	2.096	3.683	6.102	-	-	12.404	1.616.800	0,8%
Crediti diversi	69.362	262	10.027	-	-	-	50	79.701	249.657	31,9%
Debiti verso fornitori	172.089	-	2.316	-	-	-	-	174.405	1.224.606	14,2%
Debiti diversi	9.706	5.121	402	64	8	-	-	15.301	543.774	2,8%
Attività finanziarie correnti	928.011	-	-	-	-	-	-	928.011	945.976	98,1%
Debiti finanziari correnti	466.497	-	-	-	-	276	11.095	477.868	1.017.969	46,9%
Debiti e altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-	103.636	103.636	274.201	37,8%
<b>Rapporti economici</b>										
Ricavi di vendita	2.584.392	285	-	8.064	129.896	-	-	2.722.637	5.927.329	45,9%
Altri ricavi e proventi	19.126	2	10.850	116	-	-	-	30.094	399.138	7,5%
Consumi di materie e servizi	208.670	-	9.121	200	1.268	-	1.400	220.659	5.511.465	4,0%
Proventi finanziari	46.195	-	-	-	-	3	-	46.198	153.750	30,0%
Oneri finanziari	6.992	-	-	-	-	27	6.219	13.238	186.317	7,1%
Proventi da partecipazione	274.781	-	-	-	7.015	-	-	281.796	350.677	80,4%
<b>Rapporti con effetti sui flussi di cassa</b>										
Dividendi deliberati	-	158.753	-	-	-	-	-	158.753	267.901	59,3%
Prezzo di cessione delle immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	8.092	-	-	8.092	168.990	4,8%
<b>Impegni e rischi potenziali</b>										
Garanzie personali prestate	-	-	-	-	-	4.787	-	4.787	1.274.315	0,4%
Garanzie reali prestate	-	-	-	-	-	-	-	-	1.164.275	n.s.
Altri impegni e rischi	-	-	-	-	-	-	-	-	603.739	n.s.

### 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 della rete elettrica;
- rapporti connessi a contratti di prestazioni di servizi (tecnici, organizzativi, legali ed amministrativi) effettuati da funzioni centralizzate;
- rapporti di natura finanziaria, rappresentati da finanziamenti e da rapporti di conto corrente accesi nell'ambito della gestione accentrata di tesoreria;
- rapporti intrattenuti nell'ambito del consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA").

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

Più in particolare, per quanto attiene ai rapporti commerciali, segnaliamo che la capogruppo Edison Spa ce-

de 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", il tasso passivo è regolato al "Tasso di Rifinanziamento Marginale", entrambi determinati dalla Banca Centrale Europea.

**Consolidato IVA** - Edison Spa ha in essere un consolidato IVA di gruppo (cosiddetto "pool IVA") al quale aderiscono le società del gruppo Edison che presentano i requisiti previsti dalle norme in materia (art. 73, terzo comma D.P.R. 633/72 e successive modifiche e Decreto Ministeriale 13.12.1979). In tale ambito vengono trasferite a Edison Spa, mensilmente o trimestralmente, le posizioni debitorie e creditorie nei confronti dell'Erario, consentendo alla stessa di compensare le posizioni e di corrispondere soltanto l'eventuale saldo a debito. La liquidazione IVA di gruppo relativa al mese di dicembre 2008 presenta un saldo a credito verso l'Erario di circa 9 milioni di euro.

**Consolidato fiscale ai fini IRES** - A seguito dell'opzione formalizzata nel corso del 2006 Edison Spa e le società del Gruppo controllate al 100% hanno aderito al consolidato fiscale facente capo alla controllante Transalpina di Energia Srl, di cui agli articoli 117 e seguenti del D.P.R. 917/86 (TUIR), per il triennio 2006-2008.

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.

Si segnala che l'addizionale IRES del 5,5% introdotta con il D.L. n. 112 del 25 giugno 2008 è liquidata dalle singole società ad essa assoggettate e, pertanto, il consolidato fiscale facente capo alla controllante Transalpina di Energia continua mediante applicazione dell'aliquota ordinaria del 27,5%.

## B. Rapporti con altre parti correlate

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

### 1. Operazioni di natura commerciale

Come evidenziato nella tabella riepilogativa, si riferiscono essenzialmente a ricavi per vendite di gas metano, energia elettrica e vettoriamento, e a recuperi di costi di manutenzione.

### 2. Operazioni di natura finanziaria

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

- Banca Popolare di Milano ha concesso una linea di credito, a revoca, per un importo complessivo di 50 milioni di euro, regolata ai tassi di mercato, utilizzata al 31 dicembre 2008 per 5 milioni di euro per un credito di firma;
- Mediobanca ha concesso nel 2004 un finanziamento pari a 120 milioni da euro su fondi BEI parzialmente rimborsato secondo il piano di ammortamento. Al 31 dicembre 2008 il debito residuo ammonta a circa 115 milioni di euro.

### 3. Altre operazioni

Nel mese di luglio 2008, nell'ambito dell'"Addendum integrativo e novativo dell'Accordo per la definizione transattiva del Patto Parasociale e per la gestione temporanea di Blumet Spa", sottoscritto da Edison Spa, Enia Spa e SAT Finanziaria Spa il 27 luglio 2007 e dei successivi accordi intervenuti, si è perfezionata la cessione da parte di Edison Spa a Enia Spa della partecipazione pari al 9,13% nel capitale sociale di Enia Energia Spa con un effetto positivo di circa 7 milioni di euro.



## Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che le operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso dell'esercizio 2008, sono state:

- il conferimento del ramo d'azienda costituito da cinque centrali termoelettriche operanti in regime CIP 6/92 alla società Cò Energy Power, e la successiva cessione unitamente a quella delle società controllate Termica Boffalora e Termica Celano. Si veda a tal proposito il commento nel capitolo *"Informazioni ai sensi dell'IFRS 5"*;
- il conferimento, in data 1° maggio 2008, di un ramo d'azienda costituito da tre centrali idroelettriche ubicate nella provincia di Trento nella neo-costituita Dolomiti Edison Energy e successiva cessione del 51% del capitale della stessa a Dolomiti Energia, per un controvalore pari a 31 milioni di euro;
- il conferimento, in data 1° settembre 2008, di un ramo d'azienda costituito da sette centrali idroelettriche operanti nella provincia di Bolzano nella neo-costituita Hydros Srl e successiva cessione nel mese di ottobre del 60% circa del capitale della stessa alla SEL Spa (Società Elettrica Altoatesina), per un controvalore pari a 130 milioni di euro.

Si ricorda, infine, l'effetto positivo derivante dall'emanazione delle delibere 77/08 e 80/08 dell'AEEG, con le quali è stato riconosciuto il diritto al rimborso per gli impianti CIP 6/92 degli oneri sostenuti a titolo di emission rights e certificati verdi, con un effetto positivo di circa 137 milioni di euro.

## 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 2008 Edison Spa non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

## Azioni proprie

Al 31 dicembre 2008 non ci sono azione 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 nella "Relazione 2008 sul governo societario e sugli assetti proprietari".

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 DICEMBRE 2008

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

Milano, 11 febbraio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

*Il Presidente*

Giuliano Zuccoli

# ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

al 31 dicembre 2008

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>A1. Partecipazioni in imprese controllate</b>				
<b>Atema Ltd</b>	<b>Dublino (Irlanda)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.500.000	0,50
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.500.000	0,50
<b>Calbiotech Srl in fallimento</b>	<b>Ravenna</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Lit	90.000.000	-
Cancellazione		Lit	(90.000.000)	-
Esistenza al 31.12.2008		Lit	-	-
<b>Co Energy Power Srl (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	10.000	-
Conferimento		Eur	4.990.000	-
Alienazione		Eur	(5.000.000)	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Dolomiti Edison Energy Srl</b>	<b>(*) Trento</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	10.000	-
Conferimento		Eur	4.990.000	-
Alienazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	5.000.000	-
<b>Ecofuture Srl (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.200	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.200	-
<b>Edison D.G. Spa (Socio unico)</b>	<b>(*) Selvazzano Dentro (PD)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	460.000	1,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	460.000	1,00
<b>Edison Energia Spa (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	22.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	22.000.000	1,00
<b>Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.200.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	4.200.000	1,00
<b>Edison Engineering Sa</b>	<b>(*) Atene (Grecia)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	60.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	60.000	-
<b>Edison Hellas Sa</b>	<b>Atene (Grecia)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	263.700	2,93
Esistenza al 31.12.2008		Eur	263.700	2,93
<b>Edison International Spa</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	17.850.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	17.850.000	1,00

(1) Valori in unità di euro.

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

## Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
100,000	3.000.000	1.381.681		1.381.681				
100,000	3.000.000	1.381.681		1.381.681	2.352.312	2.352.312	218.032	218.032
55,000	49.500.000	1		1				
(55,000)	(49.500.000)	(1)	-	(1)				
-	-	-		-	-	-		-
-	-	-		-				
100,000	10.000	10.000		10.000				
-	-	114.000.000		114.000.000				
(100,000)	(10.000)	(114.010.000)		(114.010.000)				
-	-	-		-	-	-		-
-	-	-		-				
100,000	10.000	10.000		10.000				
-	4.990.000	16.700.000		16.700.000				
(51,000)	(2.550.000)	(8.522.100)		(8.522.100)				
49,000	2.450.000	8.187.900		8.187.900	26.332.329	12.902.841	9.622.329	4.714.941
100,000	10.200	568.801	(516.680)	52.121				
100,000	10.200	568.801	(516.680)	52.121	40.213	40.213	(11.908)	(11.908)
100,000	460.000	38.512.802		38.512.802				
-	-	-		-				
100,000	460.000	38.512.802		38.512.802	23.003.697	23.003.697	112.289	112.289
100,000	22.000.000	58.473.621		58.473.621				
100,000	22.000.000	58.473.621		58.473.621	10.363.559	10.363.559	(7879.092)	(7879.092)
100,000	4.200.000	205.342.755		205.342.755				
100,000	4.200.000	205.342.755		205.342.755	140.188.119	140.188.119	16.013.671	16.013.671
-	-	-		-				
100,000	60.000	60.000		60.000				
100,000	60.000	60.000		60.000	53.122	53.122	(6.878)	(6.878)
100,000	90.000	187.458	(8.000)	179.458				
100,000	90.000	187.458	(8.000)	179.458	217.495	217.495	63.232	63.232
70,000	12.495.000	53.978.794		53.978.794				
70,000	12.495.000	53.978.794		53.978.794	4.000.981	2.800.687	(41.142.800)	(28.799.960)

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Edison International Holding Nv</b>	<b>Amsterdam (Olanda)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.582.803	1,00
Versamento share premium		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	4.582.803	1,00
<b>Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	81.497.301	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	81.497.301	1,00
<b>Edison Trading Spa (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	30.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	30.000.000	1,00
<b>Eneco Energia Spa</b>	<b>Bolzano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	222.000	1,00
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	222.000	1,00
<b>Euroil Exploration Ltd</b>	<b>Londra (Inghilterra)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		GBP	9.250.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		GBP	9.250.000	1,00
<b>Ferruzzi Trading France Sa in liquidazione</b>	<b>Parigi (Francia)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	7.622.451	15,24
Liquidazione		Eur	(7.622.451)	(15,24)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Frigotecnica Srl in liquidazione (Socio unico)</b>	<b>Palermo</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	76.500	-
Cancellazione		Eur	(76.500)	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Gever Spa (azioni in pegno)</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.500.000	1.000,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.500.000	1.000,00
<b>Hydro Power Energy HPE Srl (Socio unico)</b>	<b>Bolzano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	50.000	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	50.000	-
<b>Hydros Srl</b>	<b>(*) Bolzano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	10.000	-
Conferimento		Eur	29.990.000	-
Alienazione		Eur	-	-
Aumento di capitale riservato		Eur	18.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	30.018.000	-
<b>ISE Srl (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	10.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.000	-

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

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

## Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
100,000	4.582.803	17.062.200	(11.354.934)	5.707.266				
-	-	59.875.000	-	59.875.000				
100,000	4.582.803	76.937.200	(11.354.934)	65.582.266	63.422.639	63.422.639	(1.615.432)	(1.615.432)
100,000	81.497.301	81.497.301		81.497.301				
100,000	81.497.301	81.497.301		81.497.301	102.765.371	102.765.371	12.805.758	12.805.758
100,000	30.000.000	30.000.000		30.000.000				
100,000	30.000.000	30.000.000		30.000.000	415.043.305	415.043.305	300.855.659	300.855.659
90,000	199.800	7.850.898	(3.868.128)	3.982.770				
-	-	-	-	-				
90,000	199.800	7.850.898	(3.868.128)	3.982.770	861.537	775.383	338.000	304.200
0,000	1	950		950				
0,000	1	950		950	-	-	-	-
99,999	499.997	5.860.389	-	5.860.389				
(99,999)	(499.997)	(5.860.389)	-	(5.860.389)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
100,000	76.500	1		1				
(100,000)	(76.500)	(1)	-	(1)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
51,000	5.355	24.055.699	(13.500.000)	10.555.699				
51,000	5.355	24.055.699	(13.500.000)	10.555.699	18.681.326	9.527.476	(1.545.044)	(787.972)
100,000	-	70.000	(28.621)	41.379				
-	-	-	-	-				
100,000	-	70.000	(28.621)	41.379	38.408	38.408	(8.621)	(8.621)
-	-	-	-	-				
100,000	10.000	10.000	-	10.000				
-	29.990.000	83.388.600	-	83.388.600				
(59,976)	(17.992.800)	(50.019.144)	-	(50.019.144)				
(0,024)	-	-	-	-				
40,000	12.007.200	33.379.456	-	33.379.456	82.933.096	33.173.238	(593.504)	(237.402)
-	-	-	-	-				
100,000	10.000	10.000	-	10.000				
100,000	10.000	10.000	-	10.000	8.877	8.877	(1.123)	(1.123)

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Jesi Energia Spa</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	5.350.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	5.350.000	1,00
<b>Montedison Srl (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.583.000	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.583.000	-
<b>Nuova Alba Srl (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.016.457	-
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.016.457	-
<b>Nuova C.I.S.A. Spa in liquidazione (Socio unico)</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.549.350	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.549.350	1,00
<b>Sarmato Energia Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	14.420.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	14.420.000	1,00
<b>Selm Holding International Sa</b>	<b>Lussemburgo</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	24.000.000	120,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	24.000.000	120,00
<b>Società Generale per Progettazioni Consulenze e Partecipazioni Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Lit	300.000.000	10.000,00
Esistenza al 31.12.2008		Lit	300.000.000	10.000,00
<b>Termica Boffalora Srl</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	14.220.000	-
Alienazione		Eur	(14.220.000)	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Termica Celano Srl</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	259.000	-
Alienazione		Eur	(259.000)	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Termica Cologno Srl</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	9.296.220	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	9.296.220	-
<b>Termica Milazzo Srl</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	23.241.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	23.241.000	-
<b>Volta Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	130.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	130.000	1,00
<b>Totale A1. Partecipazioni in imprese controllate</b>				

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

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



## Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
70,000	3.745.000	15.537.145	-	15.537.145				
70,000	3.745.000	15.537.145	-	15.537.145	19.929.226	13.950.458	9.237.064	6.465.945
100,000	2.583.000	68.760.329	(63.001.700)	5.758.629				
-	-	-	(1.002.563)	(1.002.563)				
100,000	2.583.000	68.760.329	(64.004.263)	4.756.066	4.664.376	4.664.376	(1.093.815)	(1.093.815)
100,000	2.016.457	19.898.550	(19.401.348)	497.202				
-	-	1.520.000	-	1.520.000				
-	-	-	(1.058.451)	(1.058.451)				
100,000	2.016.457	21.418.550	(20.459.799)	958.751	958.661	958.661	(1.047.252)	(1.047.252)
100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513				
100,000	1.549.350	3.500.109	(1.086.596)	2.413.513	4.753.214	4.753.214	(315.074)	(315.074)
55,000	7.931.000	32.180.341		32.180.341				
55,000	7.931.000	32.180.341		32.180.341	19.306.239	10.618.431	(238.350)	(131.093)
99,950	199.900	226.732.571	(177.036.223)	49.696.348				
99,950	199.900	226.732.571	(177.036.223)	49.696.348	48.362.520	48.338.339	1.141.677	1.141.106
59,333	17.800	1		1				
59,333	17.800	1		1	-	-	-	-
70,000	9.954.000	22.971.331	(1.100.000)	21.871.331				
(70,000)	(9.954.000)	(22.971.331)	1.100.000	(21.871.331)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
70,000	181.300	40.403.320	(57.630)	40.345.690				
(70,000)	(181.300)	(40.403.320)	57.630	(40.345.690)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
65,000	6.042.543	6.069.782		6.069.782				
65,000	6.042.543	6.069.782		6.069.782	13.544.267	8.803.774	3.833.660	2.491.879
60,000	13.944.600	69.957.191		69.957.191				
60,000	13.944.600	69.957.191		69.957.191	51.198.176	30.718.906	7.602.175	4.561.305
51,000	66.300	107.406	(41.106)	66.300				
51,000	66.300	107.406	(41.106)	66.300	128.541	65.556	(84.119)	(42.901)
		<b>1.064.758.741</b>	<b>(291.904.350)</b>	<b>772.854.391</b>				

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>A2. Partecipazioni in imprese a controllo congiunto (*) e in imprese collegate</b>				
<b>Bluefare Ltd in liquidazione (*)</b>	<b>Londra (Inghilterra)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		GBP	1.000	0,01
Svalutazione				
Cancellazione		GBP	(1.000)	(0,01)
Esistenza al 31.12.2008		GBP	-	-
<b>Coniel Spa in liquidazione</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.020	0,51
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.020	0,51
<b>Consorzio Montoro</b>	<b>Narni (TR)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.000	-
Conferimento in natura a Cò Energy Power Srl		Eur	(4.000)	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Edipower Spa (*)</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.441.300.000	1,00
Acquisizione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.441.300.000	1,00
<b>EL.I.T.E. Spa</b>	<b>(*) Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Sottoscrizione capitale sociale		Eur	120.000	1,00
Aumento capitale sociale		Eur	3.768.500	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	3.888.500	1,00
<b>Eta 3 Spa</b>	<b>Arezzo</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.000.000	1,00
<b>Finsavi Srl</b>	<b>Palermo</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	18.698	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	18.698	-
<b>GASCO Spa</b>	<b>Bressanone (BZ)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	350.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	350.000	1,00
<b>Ibiritermo Sa (azioni in pegno) (*)</b>	<b>Ibiritè (Brasile)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		BRL	7.651.814	1,00
Esistenza al 31.12.2008		BRL	7.651.814	1,00
<b>Inica Sarl in liquidazione</b>	<b>Lisbona (Portogallo)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		PTE	1.000.000	-
Esistenza al 31.12.2008		PTE	1.000.000	-
<b>International Water Holdings Bv (*)</b>	<b>Amsterdam (Olanda)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	40.000	10,00
Versamento soci in conto capitale		Eur	-	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	40.000	10,00

(\*) Valori in unità di euro.

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

## Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
50,000	50.000	30.061		30.061				
		-	(30.060)	(30.060)				
(50,000)	(50.000)	-	(1)	(1)				
-	-	30.061	(30.061)	-	-	-	-	-
35,250	705	308		308				
35,250	705	308		308	-	-	-	-
25,000	1.000	1.000		1.000				
(25,000)	(1.000)	(1.000)	-	(1.000)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
45,000	648.585.000	927.562.652		927.562.652				
5,000	72.065.000	138.805.670	-	127.028.402				
50,000	720.650.000	1.066.368.322	-	1.066.368.322	2.033.884.915	1.016.942.457	(1.348.949)	(674.474)
-	-	-	-	-				
48,450	58.140	58.140	-	58.140				
48,450	1.825.800	1.825.800	-	1.825.800				
48,450	1.883.940	1.883.940	-	1.883.940	3.667.126	1.776.723	(221.374)	(107.256)
33,013	660.262	660.262	-	660.262				
33,013	660.262	660.262	-	660.262	-	-	-	-
50,000	9.349	1	-	1				
50,000	9.349	1	-	1	-	-	-	-
40,000	140.000	140.000		140.000				
40,000	140.000	140.000		140.000		-		-
50,000	3.825.907	1.161.904		1.161.904				
50,000	3.825.907	1.161.904		1.161.904	-	-	-	-
20,000	200.000	1		1				
20,000	200.000	1		1	-	-	-	-
50,000	2.000	19.558.497	(14.319.997)	5.238.500				
-	-	1.300.000	-	1.300.000				
-	-	-	(6.538.499)	(6.538.499)				
50,000	2.000	20.858.497	(20.858.496)	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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Kraftwerke Hinterrhein (KHR) Ag</b>	<b>Thusis (Svizzera)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		CHF	100.000.000	1.000,00
Esistenza al 31.12.2008		CHF	100.000.000	1.000,00
<b>Prometeo Spa</b>	<b>Osimo (AN)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.164.498	1,00
Riclassifica nelle partecipazioni disponibili alla vendita		Eur	(2.164.498)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Roma Energia Srl in liquidazione</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	50.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	50.000	-
<b>Sel-Edison Spa (*)</b>	<b>Castelbello (BZ)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	84.798.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	84.798.000	1,00
<b>Sistemi di Energia Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.475.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.475.000	1,00
<b>Società Gasdotti Algeria Italia - Galsi Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	25.838.000	1,00
Aumento capitale sociale		Eur	5.000.000	1,00
Acquisizione		Eur	-	1,00
Aumento capitale sociale		Eur	3.000.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	33.838.000	1,00
<b>Syremont Spa</b>	<b>Messina</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	750.000,00	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	750.000,00	1,00
<b>Utilità Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.307692	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.307692	1,00
<b>Totale A2. Partecipazioni in imprese collegate</b>				
<b>Totale A. Partecipazioni</b>				

(\*) Valori in unità di euro.

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

## Elenco delle partecipazioni

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Svalutazioni	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052				
20,000	20.000	11.362.052	-	11.362.052		-		-
18,810	407.136	451.289	-	451.289				
(18,810)	(407.136)	(451.289)	-	(451.289)				
-	-	-	-	-	-	-	-	-
35,000	17.500	455.000	(454.999)	1				
35,000	17.500	455.000	(454.999)	1		-		-
42,000	35.615.160	35.615.160		35.615.160				
42,000	35.615.160	35.615.160		35.615.160	-	-	-	-
40,573	4.250.057	4.249.906	(235.669)	4.014.237				
40,573	4.250.057	4.249.906	(235.669)	4.014.237	-	-	-	-
18,000	4.650.840	5.778.000	-	5.778.000				
18,000	900.000	900.000	-	900.000				
2,809	866.316	1.042.231	-	1.042.231				
20,809	624.279	6.242.790	-	6.242.790				
20,809	7.041.435	13.963.021	-	13.963.021	57.343.192	11.932.690	(1.114.637)	(231.948)
40,000	300.000	400	-	400				
40,000	300.000	400		400	-	-	-	-
35,000	807.692	807.692		807.692				
35,000	807.692	807.692		807.692	-	-	-	-
		<b>1.157.556.527</b>	<b>(21.579.225)</b>	<b>1.135.977.302</b>				
		<b>2.222.315.268</b>	<b>(313.483.575)</b>	<b>1.908.831.693</b>				

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>B. Partecipazioni disponibili per la vendita valutate con il metodo del costo</b>				
<b>Aquapur Multiservizi Spa</b>	<b>Porcari (LU)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.073.677	5,16
Acquisizione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.073.677	5,16
<b>Bieffe Medital Spa</b>	<b>Grosotto (SO)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.749.195	0,52
Alienazione		Eur	(10.749.195)	(0,52)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Cerset Srl</b>	<b>Bari</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	117088	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	117088	-
<b>Cesi Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	8.550.000	2,50
Esistenza al 31.12.2008		Eur	8.550.000	2,50
<b>Clark Immobiliare Srl in liquidazione</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	110.000	1,00
Liquidazione		Eur	(110.000)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Compagnia Paramatti Finanziaria Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007 - azioni ordinarie		Lit	217.631.352	3,00
Esistenza al 31.12.2008 - azioni ordinarie		Lit	217.631.352	3,00
<b>Consorzio Industriale Depurazione</b>	<b>Lucca</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	45.695	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	45.695	-
<b>Costruttori Romani Riuniti Spa</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	3.274.429	8.186,07
Esistenza al 31.12.2008		Eur	3.274.429	8.186,07
<b>Emittenti Titoli Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	4.264.000	0,52
Esistenza al 31.12.2008		Eur	4.264.000	0,52
<b>Enia Energia Spa</b>	<b>Reggio Emilia</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.240.000	1,00
Alienazione		Eur	(2.240.000)	(1,00)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>European Energy Exchange Ag - EEX</b>	<b>Leipzig (Germania)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	40.050.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	40.050.000	1,00
<b>Finligure Spa (in fallimento)</b>	<b>Genova</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Lit	6.261.874.080	3,135
Esistenza al 31.12.2008		Lit	6.261.874.080	3,135

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
0,010	21	1	-	1				
0,265	552	-	-	-				
0,275	573	1	-	1				
-	25	1	-	1				
-	(25)	(1)	-	(1)				
-	-	-	-	-				
0,060	70,380	222		222				
0,060	70,380	222		222				
1,055	36.065	142.910		142.910				
1,055	36.065	142.910		142.910				
-	0,15	1		1				
-	(0,15)	(1)	-	(1)				
-	-	-		-				
0,004	3,992	1		1				
0,004	3,992	1		1				
7,303	3.357	1	-	1				
7,303	3.357	1	-	1				
0,500	2	25.823		25.823				
0,500	2	25.823		25.823				
3,890	319.000	164.263		164.263				
3,890	319.000	164.263		164.263				
9,134	204.604	1.076.582	-	1.076.582				
(9,134)	(204.604)	(1.076.582)	-	(1.076.582)				
-	-	-	-	-				
0,749	300.000	660.000		660.000				
0,749	300.000	660.000		660.000				
0,035	700	1		1				
0,035	700	1		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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Finutenti Spezia Srl in liquidazione</b>	<b>La Spezia</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	575.841	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	575.841	-
<b>Fornara Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	<b>Torino</b>			
Esistenza al 31.12.2007 - azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
Esistenza al 31.12.2008 - azioni privilegiate		Eur	3.235.700	0,26
<b>Gerolimich Spa in liquidazione</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007 - azioni ordinarie		Eur	62.417.088	0,30
Cancellazione		Eur	(62.417.088)	(0,30)
Esistenza al 31.12.2008 - azioni ordinarie		Eur	-	-
<b>Idroenergia Scrl</b>	<b>Chatillon (AO)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.548.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.548.000	-
<b>Idrovia Ticino Milano Nord Venezia Spa in liquidazione</b>	<b>Brescia</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Lit	509.370.000	10.000
Cancellazione		Lit	(509.370.000)	(10.000)
Esistenza al 31.12.2008		Lit	-	-
<b>Immobiliare Caprazucca Spa</b>	<b>Parma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	751.7948	0,43
Esistenza al 31.12.2008		Eur	751.7948	0,43
<b>Istituto Europeo di Oncologia Srl</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	79.071.770	1,00
Aumento di capitale riservato		Eur	1.507.237	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	80.579.007	1,00
<b>Istituto Immobiliare di Catania Istica Spa</b>	<b>Catania</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	6.200.000	3,10
Esistenza al 31.12.2008		Eur	6.200.000	3,10
<b>I.S.V.E.UR. Spa</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	2.500.000	1.000,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.500.000	1.000,00
<b>MB Venture Capital Fund I Participating Comp e Nv</b>	<b>Amsterdam (Olanda)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Acquisizioni		Eur	50.000	-
Versamento share premium		Eur	50.000	-
Svalutazione		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	50.000	-
<b>Mandelli Spa (in amministrazione straordinaria)</b>	<b>Piacenza</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.200.000	0,51
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.200.000	0,51
<b>Nomisma - Società di Studi Economici Spa</b>	<b>Bologna</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	5.345.328	0,37
Esistenza al 31.12.2008		Eur	5.345.328	0,37

(1) Valori in unità di euro.



% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
0,448	2.582	1.937	(1.936)	1				
0,448	2.582	1.937	(1.936)	1				
-	63	77	(76)	1				
-	63	77	(76)	1				
0,000	20	4	(3)	1				
(0,000)	(20)	(4)	3	(1)				
-	-	-	-	-				
0,067	1.032	1.032		1.032				
0,067	1.032	1.032		1.032				
2,146	1.093	1		1				
(2,146)	(1.093)	(1)	-	(1)				
-	-	-	-	-				
0,003	546	1		1				
0,003	546	1		1				
4,365	3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842				
(0,019)	-	-	-	-				
4,346	3.451.632	4.074.528	(550.686)	3.523.842				
0,058	1.150	1		1				
0,058	1.150	1		1				
1,000	25	5.620		5.620				
1,000	25	5.620		5.620				
-	-	-		-				
7,000	3.500	2.811.823		2.811.823				
7,000	3.500	210.000		210.000				
-	-	-	(436.514)	(436.514)				
7,000	3.500	3.021.823	(436.514)	2.585.309				
0,000	11	13	(12)	1				
0,000	11	13	(12)	1				
2,215	320.000	479.473	(372.000)	107.473				
2,215	320.000	479.473	(372.000)	107.473				

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>Pro.Cal ScrI (in fallimento)</b>	<b>Napoli</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Lit	500.000.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Lit	500.000.000	-
<b>Prometeo Spa</b>	<b>Osimo (AN)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	-	-
Riclassifica		Eur	2.164.498	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	2.164.498	1,00
<b>R.E.A. (Regional Energy Agency) Spa in liquidazione</b>	<b>Firenze</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	518.000	518,00
Liquidazione		Eur	(518.000)	(518,00)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Reggente Spa</b>	<b>Lucera (FG)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	260.000	0,52
Esistenza al 31.12.2008		Eur	260.000	0,52
<b>Sago Spa (in procedura concorsuale)</b>	<b>Firenze</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	1.162.961	2,07
Esistenza al 31.12.2008		Eur	1.162.961	2,07
<b>Sirio - Sicurezza Industriale Scpa - Sirio Scpa</b>	<b>Torino</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	120.000	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	120.000	1,00
<b>Sistemi Formativi Confindustria Scpa</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	236.022	516,46
Esistenza al 31.12.2008		Eur	236.022	516,46
<b>Sistema Permanente di Servizi Spa (in fallimento)</b>	<b>Roma</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	154.950	51,65
Esistenza al 31.12.2008		Eur	154.950	51,65
<b>Trentino Servizi Spa - T.S. Spa</b>	<b>Rovereto (TN)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	224.790.159	1,00
Esistenza al 31.12.2008		Eur	224.790.159	1,00
<b>Unione Manifatture Spa in liquidazione</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	117.248.793	1,57
Cancellazione		Eur	(117.248.793)	(1,57)
Esistenza al 31.12.2008		Eur	-	-
<b>Terminale GNL Adriatico Srl</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	200.000.000	-
Versamento in conto capitale		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	200.000.000	-
<b>3R Associati Srl in liquidazione</b>	<b>Bergamo</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	10.000	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	10.000	-
<b>Totale B1. Partecipazioni detenute per la vendita valutate al costo</b>				

(1) Valori in unità di euro.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
4,348	21.739.000	11.228	(11.227)	1				
4,348	21.739.000	11.228	(11.227)	1				
-	-	-	-	-				
18,810	407.136	451.289	-	451.289				
18,810	407.136	451.289	-	451.289				
1,000	10	5.180	(5.179)	1				
(1,000)	(10)	(5.180)	5.179	(1)				
-	-	-	-	-				
5,209	26.043	13.450		13.450				
5,209	26.043	13.450		13.450				
0,997	5.600	15.260	(15.259)	1				
0,997	5.600	15.260	(15.259)	1				
0,259	311,00	27		27				
0,259	311,00	27		27				
6,565	30	15.494		15.494				
6,565	30	15.494		15.494				
12,600	378	1		1				
12,600	378	1		1				
0,010	22.250	25.823		25.823				
0,010	22.250	25.823		25.823				
0,000	12	7	(6)	1				
(0,000)	(12)	(7)	6	(1)				
-	-	-	-	-				
10,000	20.000.000	151.374.481		151.374.481				
-	-	80.770.000		80.770.000				
10,000	20.000.000	232.144.481		232.144.481				
0,180	1798	387.343	(387.342)	1				
0,180	1798	387.343	(387.342)	1				
		<b>241.642.123</b>	<b>(1.775.052)</b>	<b>239.867.071</b>				

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
<b>B. Partecipazioni disponibili per la vendita valutate al fair value</b>				
<b>RCS Mediagroup Spa</b>	<b>Milano</b>			
Esistenza al 31.12.2007:				
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
Acquisizioni:				
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
Adeguamento valore di mercato:				
- azioni ordinarie		Eur	-	-
- azioni di risparmio		Eur	-	-
		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008				
- azioni ordinarie		Eur	732.669.457	1,00
- azioni di risparmio		Eur	29.349.593	1,00
		Eur	762.019.050	1,00
<b>Totale B2. Partecipazioni detenute per la vendita valutate al fair value</b>				
<b>Totale B. Partecipazioni detenute per la vendita</b>				

<sup>(1)</sup> Valori in unità di euro.

% di partecipazione	Numero azioni o valore nominale quote possedute	Costo <sup>(1)</sup>	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Valore netto iscritto in bilancio <sup>(1)</sup>	Patrimonio netto ultimo bilancio	Pro-quota Patrimonio netto	Risultato netto ultimo bilancio	Pro-quota risultato netto
1,031	7.554.616	30.373.107	(7.867.906)	22.505.201				
-	-	-	-	-				
0,991	7.554.616	30.373.107	(7.867.906)	22.505.201				
0,034	247.302	790.377	-	790.377				
-	-	-	-	-				
0,032	247.302	790.377	-	790.377				
-	-	-	(15.712.114)	(15.712.114)				
-	-	-	-	-				
-	-	-	(15.712.114)	(15.712.114)				
1,065	7.801.918	31.163.484	(23.580.020)	7.583.464				
-	-	-	-	-				
1,024	7.801.918	31.163.484	(23.580.020)	7.583.464				
		<b>31.163.484</b>	<b>(23.580.020)</b>	<b>7.583.464</b>				
		<b>272.805.607</b>	<b>(25.355.072)</b>	<b>247.450.535</b>				

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

PTE escudo portoghese

BRL real brasiliano

GBP sterlina inglese

USD dollaro statunitense

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI** (segue)

Società	Sede	Capitale sociale		
		Valuta	Importo	Valore nominale per azione
<b>C. Partecipazioni di trading</b>				
<b>Acegas - APS Spa</b>	<b>Trieste</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	283.690.763	5,16
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	283.690.763	5,16
<b>ACSM Spa</b>	<b>Como</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Eur	46.870.625	1,00
Adeguamento valore di mercato		Eur	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Eur	46.870.625	1,00
<b>American Superconductor Corp.</b>	<b>Westborough (USA)</b>			
Esistenza al 31.12.2007		Usd	19.128.000	1,00
Adeguamento valore di mercato		Usd	-	-
Esistenza al 31.12.2008		Usd	19.128.000	1,00
<b>Totale C. Partecipazioni di trading</b>				

Quota posseduta %	Numero azioni o quote possedute	Costo	Adeguamento valore di mercato	Valore netto <sup>(1)</sup> iscritto in bilancio
1,295	712.000	7.466.306	(2.717.266)	4.749.040
-	-	-	(1.240.304)	(1.240.304)
1,295	712.000	7.466.306	(3.957.570)	3.508.736
3,175	1.488.000	5.360.000	(2.708.384)	2.651.616
-	-	-	(1.282.656)	(1.282.656)
3,175	1.488.000	5.360.000	(3.991.040)	1.368.960
0,836	160.000	4.975.111	(2.003.574)	2.971.537
-	-	-	(1.096.420)	(1.096.420)
0,836	160.000	4.975.111	(3.099.994)	1.875.117
		<b>17.801.416</b>	<b>(11.048.603)</b>	<b>6.752.813</b>

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO 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:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio, nel corso dell'esercizio 2008.

2. Si attesta inoltre che:

2.1. il bilancio d'esercizio:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2.2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti<sup>(1)</sup>.

Milano, 11 febbraio 2009

L'Amministratore Delegato

Umberto Quadrino

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Marco Andreasi

(1) Ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 lettera e) del D. Lgs. 58/1998 (TUF)



# 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 di  
EDISON SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto e dalle relative note esplicative di EDISON SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, compete agli amministratori di 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 29 febbraio 2008.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di EDISON SpA al 31 dicembre 2008 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 finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di EDISON SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevicchio 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



- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di EDISON SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs n° 58/98. A tal fine, con riferimento alle informazioni finanziarie, abbiamo letto la relazione sulla gestione e verificato la coerenza delle suddette informazioni finanziarie in essa contenute con il bilancio d'esercizio di EDISON SpA al 31 dicembre 2008. Con riferimento alle altre informazioni contenute nella relazione sulla gestione, le nostre procedure sono consistite esclusivamente nella lettura d'insieme delle stesse sulla base delle informazioni acquisite nel corso del lavoro di revisione, svolto secondo i principi indicati al paragrafo 2 che precede. A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di EDISON SpA al 31 dicembre 2008.

Milano, 20 febbraio 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Giulio Grandi  
(Revisore contabile)

(2)

Il documento è disponibile anche  
sul sito Internet [www.edison.it](http://www.edison.it)

Coordinamento editoriale  
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico  
In Pagina, Saronno

Fotografie  
Archivio Edipower  
Archivio Edison  
Renato Cerisola  
Eye Studio  
Polifemo fotografia  
Jenny Zarins

Stampa  
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Milano, marzo 2009

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







**Edison Spa**

Foro Buonaparte, 31  
20121 Milano

Capitale Soc. euro 5.291.700.671,00 i.v.  
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019  
Partita IVA 08263330014  
REA di Milano 1698754

**EDISON SPA**  
Foro Buonaparte 31  
20121 Milano  
T 02 6222.1  
[www.edison.it](http://www.edison.it)

