



## Comunicato stampa

*Il CdA di Edison ha esaminato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010*

**EDISON: RICAVI A 5.087 MILIONI (+10,9%), UTILE NETTO A 142 MILIONI (+16,4%). EBITDA IN CONTRAZIONE (-14,5%) A CAUSA DELL'ANDAMENTO DEL MERCATO GAS**

*Ancora in crescita le vendite ai clienti finali: +15,6% nel comparto elettrico e 13,4% in quello del gas*

Milano, 23 luglio 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di Edison, riunitosi oggi, ha esaminato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.

### HIGHLIGHTS GRUPPO EDISON

	H1 2010	H1 2009	Δ %
<i>in milioni di euro</i>			
<b>Ricavi di vendita</b>	<b>5.087</b>	4.589	10,9
Margine operativo lordo	<b>626</b>	732	(14,5)
Risultato operativo	<b>264</b>	354	(25,4)
Risultato ante imposte	<b>242</b>	277	(12,6)
Risultato netto di Gruppo	<b>142</b>	122	16,4

### HIGHLIGHTS DEI SETTORI ENERGIA ELETTRICA E IDROCARBURI

	H1 2010	H1 2009	Δ %
<i>in milioni di euro</i>			
<b>Energia elettrica</b>			
Ricavi di vendita	<b>3.438</b>	3.232	6,4
Margine operativo lordo reported	<b>428</b>	556	(23,0)
<b>Margine operativo lordo adjusted<sup>a</sup></b>	<b>483</b>	<b>460</b>	<b>5,0</b>
<b>Idrocarburi</b>			
Ricavi di vendita	<b>2.552</b>	2.342	9
Margine operativo lordo reported	<b>247</b>	223	10,8
<b>Margine operativo lordo adjusted<sup>a</sup></b>	<b>192</b>	<b>319</b>	<b>(39,8)</b>

<sup>a</sup> Il **margine operativo lordo adjusted** è effetto della riclassificazione di risultati delle coperture su Brent e cambi associate ai contratti per l'importazione di gas. Nell'ambito delle politiche di gestione del rischio aziendale, tali coperture hanno la finalità di mitigare il rischio di oscillazione del costo del gas destinato alla produzione e vendita di energia elettrica, nonché quello relativo alla vendita del gas medesimo. Il risultato economico di tali operazioni, che per le motivazioni di cui sopra è contabilizzato nella Filiera Idrocarburi, è stato riclassificato nella Filiera Elettrica per la parte di risultato riferibile a quest'ultimo settore. Tale riclassificazione viene effettuata al fine di consentire una lettura gestionale dei risultati industriali, onde riflettere i risultati delle vendite elettriche a prezzo fisso con le relative coperture, in considerazione dell'eccezionale rilevanza delle variazioni del prezzo delle commodities e dei cambi nel periodo in esame.

## **Andamento della gestione del Gruppo nel primo semestre 2010**

Lo scenario del primo semestre del 2010 è stato caratterizzato da una **domanda nazionale di energia elettrica** in lieve crescita rispetto allo stesso periodo del 2009 (+1,8%), anche se ancora distante (-7%) dai livelli del 2008.

Nel **settore gas** si è registrato un forte incremento della domanda nazionale (+10,6%), che però si confronta con un primo semestre 2009 eccezionalmente basso. Rispetto al primo semestre 2008 la domanda di gas è ancora inferiore del 4%.

Più in generale il mercato del gas è stato contraddistinto da una forte turbolenza: da un lato, la **domanda mondiale ha subito un deciso rallentamento** a causa della crisi economica internazionale e, dall'altro, l'**aumento della produzione americana di gas non convenzionale** ha determinato un'offerta di **ingenti quantitativi di gas spot** (soprattutto LNG) a **prezzi decisamente più bassi rispetto a quelli derivanti dai tradizionali contratti di acquisto gas di lungo termine** (correlati ai prezzi petroliferi) sui più importanti mercati europei (hub inglese, olandese e tedesco).

Quanto accaduto a livello europeo si è ripercosso sul mercato italiano in misura crescente nel primo semestre 2010, provocando una **forte riduzione dei prezzi sul mercato civile ed industriale ed una erosione dei margini dei contratti di lungo termine**. Questa situazione ha portato tutti gli operatori del settore a rinegoziare le condizioni di tali contratti. Per Edison i negoziati sono tuttora in corso.

L'effetto congiunto del basso livello dei prezzi del gas naturale e della forte pressione competitiva determinata dall'ingresso nel mercato di nuova capacità produttiva, ha causato una flessione marcata del **prezzo medio dell'energia elettrica venduta in Borsa** (-7,2% a 61,6 euro al MWh rispetto ai 66,4 euro al MWh dei primi sei mesi del 2009).

In questo contesto estremamente complesso **Edison ha chiuso il primo semestre 2010 con buoni risultati commerciali** (ricavi in crescita del 10,9% a 5.087 milioni), **marginale operativo lordo in contrazione principalmente a causa dell'andamento del settore gas**, per le problematiche sopra esposte (EBITDA a 626 milioni, in calo del 14,5%) e utile netto di Gruppo in crescita (+16,4% a 142 milioni) grazie a minori oneri finanziari e fiscali e proventi netti derivanti dalla risoluzione di alcune vertenze.

Al conseguimento di questi risultati hanno contribuito positivamente l'**incremento dei volumi di vendita** (+21,2% nell'energia elettrica e +30,1% nel gas), l'**ottimizzazione dei costi della gestione del portafoglio elettrico e delle fonti di approvvigionamento di gas**, oltre al costante miglioramento della performance industriale, ottenuta grazie al **programma di Eccellenza operativa**. Buona la performance dell'**attività di Esplorazione e Produzione di idrocarburi** sia nazionale che internazionale.

Questi fattori hanno contrastato, seppur non completamente, la già menzionata, pressione competitiva sui margini del settore gas.

## **Andamento dei principali indicatori economico finanziari**

Nel primo semestre 2010 i **Ricavi di Vendita** sono cresciuti a **5.087 milioni (+10,9%)**, grazie all'incremento dei ricavi sia nella **Filiera Elettrica (+6,4%)** che in quella degli **Idrocarburi (+9%)**. Tale aumento è dovuto principalmente all'incremento dei **volumi venduti alla clientela finale (+15,6% nel comparto elettrico e +13,4% nel comparto del gas naturale)**.

Ciò ha permesso di contrastare seppur parzialmente, la **riduzione dei prezzi unitari medi di vendita dell'energia elettrica e del gas naturale**, determinata dallo scenario, così come precedentemente illustrato.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** si attesta a 626 milioni (-14,5%) rispetto ai 732 milioni del primo semestre 2009. In particolare, nella **filiera energia elettrica, il Margine Operativo Lordo adjusted<sup>b</sup>** cresce del 5% a 483 milioni rispetto ai 460 milioni del primo semestre del passato esercizio principalmente in virtù dell'incremento dei volumi di vendita. Il risultato ha comunque risentito della contrazione dei margini unitari di vendita e della riduzione delle produzioni idroelettriche (-13,7%), a cui si deve aggiungere il calo dei risultati nel comparto CIP 6 dovuto essenzialmente alla scadenza di alcuni incentivi e convenzioni (-25 milioni). Nella **filiera idrocarburi il Margine Operativo Lordo adjusted<sup>b</sup>** diminuisce di circa il 40% a 192 milioni rispetto ai 319 milioni registrati nello stesso periodo del 2009. Gli effetti positivi dell'incremento dei volumi di vendita (+30,1%) e la buona performance dell'attività di Esplorazione e Produzione in seguito alla crescita delle produzioni di gas (+13,5%) e olio (+38,9%), sono in gran parte assorbiti dalla forte contrazione dei margini di vendita unitari nell'attività di commercializzazione del gas naturale, a causa della forte pressione competitiva.

Il **Risultato Operativo (EBIT)**, si attesta a 264 milioni, in flessione del 25,4% rispetto ai 354 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso, per effetto di quanto sopraccitato e dei minori ammortamenti per investimenti in esplorazione.

Il **Risultato Ante Imposte** è pari a 242 milioni, in flessione del 12,6% rispetto ai 277 milioni nel primo semestre 2009. Su di esso incidono gli oneri finanziari per 51 milioni, in riduzione di 29 milioni di euro rispetto agli 80 milioni del primo semestre 2009, soprattutto in conseguenza dei proventi di copertura dei differenziali di cambio euro/dollaro, oltre che degli altri proventi netti per 30 milioni in seguito alla definizione transattiva di alcune vertenze e alla proventizzazione di fondi rischi a seguito dell'estinzione delle garanzie ad esse connessi.

Il **Risultato Netto** di Gruppo si attesta a 142 milioni, in aumento del 16,4% rispetto ai 122 milioni del corrispondente semestre del 2009. Tale risultato beneficia nel semestre di alcuni effetti positivi connessi all'agevolazione fiscale per gli investimenti in immobilizzazioni materiali (cosiddetta Tremonti TER) e al riconoscimento dell'inapplicabilità per il 2009 dell'incremento dell'1% dell'addizionale Robin Tax.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2010 è risultato pari a 4.171 milioni (4.355 al 30 giugno 2009) in aumento rispetto ai 3.858 milioni rilevati a fine dicembre 2009. Il **rapporto debito/patrimonio netto pari allo 0,51 rispetto allo 0,47 registrato al 31 dicembre 2009, si conferma uno dei migliori del settore.**

---

<sup>b</sup> Vengono commentati di seguito i dati adjusted in quanto esprimono più chiaramente l'andamento gestionale delle filiere, essendo stati riclassificati gli effetti di hedging sulle stesse.

Con riferimento ai prestiti in scadenza entro i 18 mesi si segnala che in data 10 dicembre 2010 scadrà il prestito obbligazionario a tasso fisso emesso nel 2003, di nominali 700 milioni, e in data 19 luglio 2011 scadrà il prestito obbligazionario a tasso variabile emesso nel 2004, di nominali 500 milioni.

### **Previsioni per l'esercizio 2010**

Nel 2010 lo scenario sarà caratterizzato da una ripresa modesta della domanda di energia elettrica e di gas, che tuttavia rimarrà ancora lontana dai livelli del periodo pre-crisi e da una continua tensione sui margini, a causa della forte pressione competitiva specie nel settore del gas. In considerazione di ciò, Edison sta procedendo alla rinegoziazione dei contratti gas a lungo termine al fine di adeguare gli stessi al nuovo contesto di mercato.

Edison sta inoltre definendo le modalità di risoluzione anticipata di alcune convenzioni CIP 6 con il Ministero dello Sviluppo Economico. Questa operazione potrebbe portare ad un effetto positivo una tantum sull'esercizio 2010.

In caso di buon esito di tali negoziazioni, utilizzando tutte le leve gestionali che hanno dato riscontri positivi durante l'anno trascorso e il primo semestre del 2010, i risultati saranno in linea con quelli dell'esercizio 2009.

### **Principali fatti avvenuti nel corso del primo semestre 2010**

- **Edison, BEH e DEPA finalizzano l'intesa per la realizzazione del gasdotto Grecia-Bulgaria (IGB).** In data 4 marzo 2010, a Salonicco, le società BEH (Bulgarian Energy Holding) e IGI Poseidon Sa (joint venture paritetica tra DEPA, la società pubblica del gas in Grecia e Edison) hanno finalizzato l'intesa per la costituzione dell'Asset Company (BEH 50% e IGI Poseidon Sa 50%) che realizzerà il nuovo gasdotto IGB (Interconnector Greece–Bulgaria) fra Grecia e Bulgaria. L'IGB è un metanodotto di circa 160 km tra Komotini (Grecia) e Stara Zagora (Bulgaria), con una capacità compresa fra 3 e 5 miliardi di metri cubi di gas l'anno, che consentirà alla Bulgaria l'accesso a nuove fonti di approvvigionamento attraverso la Grecia. Gli investimenti previsti ammontano complessivamente a 140 milioni, con la possibilità di accesso a fondi previsti dall'European Economic Recovery Plan dell'UE per circa 45 milioni.
- **Rafforzamento finanziario. Conclusa con successo l'emissione obbligazionaria da 500 milioni.** In data 10 marzo 2010 Edison Spa ha concluso, con una domanda superiore a circa 4 miliardi, il collocamento presso la Borsa del Lussemburgo di un prestito obbligazionario di 500 milioni della durata di cinque anni e riservato esclusivamente a investitori qualificati. Le obbligazioni, che hanno un taglio unitario minimo di 50 mila euro e scadono il 17 marzo 2015, pagano una cedola lorda annua pari al 3,25% e sono state collocate a un prezzo di emissione pari a 99,70. L'emissione si inserisce nell'ambito dell'Euro Medium Term Note Programme di massimi 2 miliardi di euro, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 25 giugno 2009, di cui era già stato collocato a luglio 2009 un prestito obbligazionario da 700 milioni, come già comunicato al mercato.
- **Torna a produrre Vega, la più grande piattaforma petrolifera dell'off-shore italiano.** In data 25 giugno 2010, è stata ufficializzata la ripresa dell'attività del Campo petrolifero "Vega" (60% Edison in qualità di

operatore e 40% Eni), grazie al completamento della realizzazione del nuovo sistema di stoccaggio dell'olio FSO (Floating Storage and Offloading) che è collegato, attraverso tre condotte sottomarine, alla piattaforma petrolifera dove sono attivi gli impianti di produzione. Il sistema di ormeggio dell'FSO Leonis (costituito da boa-yoke-tanker beam) è stato interamente progettato da Edison e assicura il massimo livello di sicurezza anche in condizioni meteomarine estreme. Il campo Vega si trova nel Canale di Sicilia a una distanza di circa 12 miglia dalla costa di Pozzallo (Siracusa). Il campo è entrato in produzione nel 1987 e attualmente produce olio da 20 pozzi. Dal 1987 fino ad oggi il campo ha prodotto 55,5 milioni di barili di olio. Si stima che Vega sarà in grado di produrre ancora circa 12 milioni di barili di olio.

### **Risultato della Capogruppo**

La Capogruppo Edison Spa ha chiuso il primo semestre 2010 con ricavi di vendita pari a 2.882 milioni (+6,8%), margine operativo lordo a 225 milioni (-29,0%), il risultato operativo a 46 milioni in flessione del 65,7% rispetto al 2009. **Il risultato netto al 30 giugno 2010 evidenzia un utile netto di 196 milioni (- 45,9%), rispetto ai 362 milioni del primo semestre 2009**, su cui incide in prevalenza, il minor apporto di dividendi delle società controllate.

### **Modifiche statutarie**

Il Consiglio ha inoltre, adeguato lo Statuto a talune disposizioni normative contenute nel decreto legislativo (27 gennaio 2010, n. 27), di recepimento della Direttiva 2007/36/CE, relativo all'esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate. In specifico le modifiche statutarie hanno riguardato: le modalità di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'introduzione del diritto dei soci di richiedere l'integrazione dell'ordine del giorno, la disciplina della legittimazione all'intervento e della rappresentanza in assemblea, le modalità di presentazione delle liste per la nomina degli Organi Sociali. Le modifiche prenderanno effetto dal 1° novembre 2010.

### **Conference call**

I risultati della gestione relativa al primo semestre del 2010 saranno illustrati oggi alle ore 15:30 (14:30 GMT), nel corso di una *conference call*. I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione, in modalità *listen only*, collegandosi al numero +39 02.80.58.827. **La presentazione sarà disponibile sul sito [www.edison.it](http://www.edison.it).**

### **Documentazione**

Si informa che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2010 del Gruppo Edison, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Edison Spa in data odierna sarà a disposizione del pubblico, unitamente alla relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers, **dal 28 luglio 2010** presso la sede sociale e sarà consultabile sui siti internet della Borsa Italiana Spa ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)) e di Edison Spa ([www.edison.it](http://www.edison.it)).

\*\*\*

Ufficio Stampa Edison

Stefano Amoroso  
Responsabile Media Relations  
T 02 6222 7739  
[stefano.amoroso@edison.it](mailto:stefano.amoroso@edison.it)

Elena Distaso  
T 02 6222 8522  
[elena.distaso@edison.it](mailto:elena.distaso@edison.it)

Investor Relations Edison: Tel. 02 62228415, investor.relations@edison.it www.edison.it

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Edison S.p.A. Marco Andreasi attesta – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

*Questo comunicato stampa, ed in particolare la sezione intitolata “previsioni per l’esercizio 2010”, contiene dichiarazioni previsionali. Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa anche regolamentare e del contesto istituzionale (sia in Italia che all’estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del gruppo.*

*Si allegano lo stato patrimoniale e il conto economico con evidenza delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo, il rendiconto finanziario delle disponibilità liquide e la variazione del patrimonio netto consolidato.*

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

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

30.06.2009 <sup>(*)</sup>		30.06.2010	31.12.2009 <sup>(*)</sup>
<b>ATTIVITA'</b>			
7.444	Immobilizzazioni materiali	7.431	7.445
14	Immobili detenuti per investimento	11	12
3.536	Avviamento	3.538	3.538
1.259	Concessioni idrocarburi	1.230	1.259
120	Altre immobilizzazioni immateriali	112	108
52	Partecipazioni	47	43
279	Partecipazioni disponibili per la vendita	297	304
97	Altre attività finanziarie	93	98
87	Crediti per imposte anticipate	120	103
34	Altre attività	103	21
<b>12.922</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>12.982</b>	<b>12.931</b>
248	Rimanenze	273	308
2.098	Crediti commerciali	2.028	1.862
10	Crediti per imposte correnti	30	33
512	Crediti diversi	546	545
38	Attività finanziarie correnti	70	30
117	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	338	748
<b>3.023</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.285</b>	<b>3.526</b>
-	<b>Attività in dismissione</b>	-	-
<b>15.945</b>	<b>Totale attività</b>	<b>16.267</b>	<b>16.457</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
5.292	Capitale sociale	5.292	5.292
1.780	Altre riserve	1.681	1.830
2	Riserva di conversione	8	4
711	Utili (perdite) portati a nuovo	884	711
122	Risultato netto del periodo	142	240
<b>7.907</b>	<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>8.007</b>	<b>8.077</b>
158	Patrimonio netto di terzi	176	177
<b>8.065</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>8.183</b>	<b>8.254</b>
65	Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	63	64
601	Fondo imposte differite	579	584
761	Fondi per rischi e oneri	811	837
1.201	Obbligazioni	1.695	1.199
2.278	Debiti e altre passività finanziarie	1.517	2.184
33	Altre passività	28	30
<b>4.939</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.693</b>	<b>4.898</b>
20	Obbligazioni	781	721
1.088	Debiti finanziari correnti	674	611
1.283	Debiti verso fornitori	1.523	1.469
22	Debiti per imposte correnti	20	38
528	Debiti diversi	393	466
<b>2.941</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.391</b>	<b>3.305</b>
-	<b>Passività in dismissione</b>	-	-
<b>15.945</b>	<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>16.267</b>	<b>16.457</b>

<sup>(\*)</sup> I valori delle "Immobilizzazioni materiali" e "Altre immobilizzazioni immateriali" sono rivisitati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC12

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)

Esercizio 2009 <sup>(*)</sup>		1° semestre 2010	1° semestre 2009 <sup>(*)</sup>
8.867	Ricavi di vendita	5.087	4.589
517	Altri ricavi e proventi	268	226
<b>9.384</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>5.355</b>	<b>4.815</b>
(7.673)	Consumi di materie e servizi (-)	(4.602)	(3.967)
(240)	Costo del lavoro (-)	(127)	(116)
<b>1.471</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>626</b>	<b>732</b>
(772)	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(362)	(378)
<b>699</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>264</b>	<b>354</b>
(156)	Proventi (oneri) finanziari netti	(51)	(80)
(3)	Proventi (oneri) da partecipazioni	(1)	1
(11)	Altri proventi (oneri) netti	30	2
<b>529</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>242</b>	<b>277</b>
(278)	Imposte sul reddito	(96)	(150)
<b>251</b>	<b>Risultato netto da attività in esercizio</b>	<b>146</b>	<b>127</b>
	Risultato netto da attività in dismissione	-	-
<b>251</b>	<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>146</b>	<b>127</b>
	di cui:		
11	Risultato netto di competenza di terzi	4	5
<b>240</b>	<b>Risultato netto di competenza di Gruppo</b>	<b>142</b>	<b>122</b>
	Utile per azione (in euro)		
0,0448	Risultato di base azioni ordinarie	0,0261	0,0224
0,0748	Risultato di base azioni di risparmio	0,0561	0,0524
0,0448	Risultato diluito azioni ordinarie	0,0261	0,0224
0,0748	Risultato diluito azioni di risparmio	0,0561	0,0524

(\*) I valori sono rivisitati ai soli fini comparativi per riflettere l'adozione dell'IFRIC 12.

**ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

(in milioni di euro)

Esercizio 2009		1° semestre 2010	1° semestre 2009
<b>251</b>	<b>Risultato netto del periodo (Gruppo e terzi)</b>	<b>146</b>	<b>127</b>
	<b>Altre componenti del risultato complessivo:</b>		
298	- Variazione riserva di cash flow hedge	15	219
2	- Risultato di partecipazioni disponibili per la vendita	(2)	(1)
7	- Differenze da conversione di attività in valuta estera	4	5
-	- Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	-	-
(110)	Imposte sul reddito riferite alle altre componenti del risultato complessivo (-)	(6)	(81)
<b>197</b>	<b>Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte</b>	<b>11</b>	<b>142</b>
<b>448</b>	<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>157</b>	<b>269</b>
	di cui:		
11	di competenza di terzi	4	5
<b>437</b>	<b>di competenza di Gruppo</b>	<b>153</b>	<b>264</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Esercizio 2009	(in milioni di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
240	Utile (perdita) del periodo di Gruppo da attività in esercizio	142	122
-	Utile (perdita) del periodo di Gruppo da attività in dismissione	-	-
11	Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi da attività in esercizio	4	5
<b>251</b>	<b>Totale utile (perdita) di Gruppo e di terzi</b>	<b>146</b>	<b>127</b>
772	Ammortamenti e svalutazioni	362	378
5	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	-	1
1	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	1
(9)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	7	4
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	(1)	-
142	Variazione di altre attività e passività di esercizio	(297)	(180)
<b>1.161</b>	<b>A. Flusso monetario da attività d'esercizio da attività continue</b>	<b>218</b>	<b>331</b>
(1.745)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(320)	(1.387)
(56)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(2)	(34)
(80)	Prezzo di acquisizione business combinations (-)	-	(80)
43	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	6	13
15	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	-	-
-	Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	4	-
(4)	Altre attività correnti	(40)	(12)
<b>(1.827)</b>	<b>B. Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(352)</b>	<b>(1.500)</b>
2.074	Accensioni nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	533	1.375
(540)	Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(620)	(126)
-	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	10	-
(278)	Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(238)	(278)
(26)	Variazione dei debiti finanziari a breve	39	131
<b>1.230</b>	<b>C. Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(276)</b>	<b>1.102</b>
<b>(4)</b>	<b>D. Disponibilità liquide da variazioni del perimetro di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
-	<b>E. Differenze di cambio nette da conversione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	<b>F. Flusso monetario netto da attività d'esercizio di attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>560</b>	<b>G. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>(410)</b>	<b>(71)</b>
<b>188</b>	<b>H. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>748</b>	<b>188</b>
<b>748</b>	<b>I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (G+H)</b>	<b>338</b>	<b>117</b>
<b>748</b>	<b>L. Totale disponibilità e mezzi equivalenti alla fine del periodo (I)</b>	<b>338</b>	<b>117</b>
-	<b>M. (-) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di attività in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>748</b>	<b>N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività continue (L-M)</b>	<b>338</b>	<b>117</b>

**VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

(in milioni di euro)	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo				Risultato netto del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimoni o Netto di terzi	Totale Patrimoni o Netto
				Differenze da conversione di attività in valuta estera	Cash Flow Hedge	Partecipazioni disponibili per la vendita	Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate				
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>5.292</b>	<b>72</b>	<b>2.377</b>	<b>(3)</b>	<b>(171)</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>346</b>	<b>7.909</b>	<b>164</b>	<b>8.073</b>
Destinazione utili esercizio precedente	-	19	327	-	-	-	-	(346)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(268)	-	-	-	-	-	(268)	(12)	(280)
Altri movimenti	-	-	2	-	-	-	-	-	2	1	3
<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>138</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>264</b>	<b>5</b>	<b>269</b>
di cui:											
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	5	138	(1)	-	-	142	-	142
- Risultato netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2009	-	-	-	-	-	-	-	122	122	5	127
<b>Saldi al 30 giugno 2009</b>	<b>5.292</b>	<b>91</b>	<b>2.438</b>	<b>2</b>	<b>(33)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>7.907</b>	<b>158</b>	<b>8.065</b>
Variazione area di consolidamento	-	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	15	13
Altri movimenti	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>118</b>	<b>173</b>	<b>5</b>	<b>178</b>
di cui:											
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	2	50	3	-	-	55	(1)	54
- Risultato netto dal 1° luglio 2009 al 31 dicembre 2009	-	-	-	-	-	-	-	118	118	6	124
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b>	<b>5.292</b>	<b>90</b>	<b>2.436</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>240</b>	<b>8.077</b>	<b>177</b>	<b>8.254</b>
Destinazione utili esercizio precedente	-	35	205	-	-	-	-	(240)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(228)	-	-	-	-	-	(228)	(15)	(243)
Aumento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Altri movimenti	-	-	5	-	-	-	-	-	5	-	5
<b>Totale risultato netto complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>142</b>	<b>153</b>	<b>4</b>	<b>157</b>
di cui:											
- Variazione di periodo del risultato complessivo	-	-	-	4	9	(2)	-	-	11	-	11
- Risultato netto dal 1° gennaio al 30 giugno 2010	-	-	-	-	-	-	-	142	142	4	146
<b>Saldi al 30 giugno 2010</b>	<b>5.292</b>	<b>125</b>	<b>2.418</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>142</b>	<b>8.007</b>	<b>176</b>	<b>8.183</b>