

BILANCIO **2004**



Bilancio consolidato



EDISON

ENERGIA PER ANDARE OLTRE

Indice

BILANCIO CONSOLIDATO	
Stato patrimoniale consolidato	122
Conto economico consolidato	126
Rendiconto finanziario (ai sensi dell IAS 7)	128
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004	129
Contenuto e forma del bilancio	130
Area di consolidamento	130
Principi di consolidamento	132
Criteri di conversione dei bilanci in valuta estera	132
Criteri di valutazione	133
NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE	139
Attivo	139
Immobilizzazioni immateriali	139
Immobilizzazioni materiali	142
Immobilizzazioni finanziarie	144
Rimanenze	146
Crediti	146
Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)	147
Disponibilità liquide	148
Ratei e risconti attivi	148
Passivo	150
Patrimonio netto	150
Fondi per rischi e oneri	152
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	155
Debiti	156
Ratei e risconti passivi	159
Conti d'ordine e impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine	160
NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO	164
Valore della produzione	164
Costi della produzione	167
Proventi e oneri finanziari	170
Rettifiche di valore di attività finanziarie	171
Proventi e oneri straordinari	171
Imposte sul reddito	172
Utile per azione	174
Informazioni supplementari su gas e petrolio (non soggette a revisione)	175
ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E ALTRE PARTECIPAZIONI	179
Relazione della società di revisione	196

BILANCIO

2004

Bilancio consolidato



Gruppo Edison

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004 (segue)

ATTIVO (in milioni di euro)	Rif. nota	31.12.2004	31.12.2003
A. Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-	-
B. Immobilizzazioni			
I. Immobilizzazioni immateriali	1		
1) costi di impianto e di ampliamento		6	12
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		285	317
5) avviamento		19	23
-) differenza da consolidamento		3.354	3.588
6) immobilizzazioni in corso e acconti		10	12
7) altre		51	65
Totale		3.725	4.017
II. Immobilizzazioni materiali	2		
1) terreni e fabbricati		397	382
2) impianti e macchinario		4.256	4.757
3) attrezzature industriali e commerciali		16	17
4) altri beni		14	16
5) immobilizzazioni in corso e acconti		656	383
Totale		5.339	5.555
III. Immobilizzazioni finanziarie	3	IMPORTI ESIGIBILI ENTRO L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	
		31.12.2004	31.12.2003
1) partecipazioni in:			
a) imprese controllate non consolidate		11	8
b) imprese collegate		936	983
d) altre imprese		169	175
Totale		1.116	1.166
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate non consolidate		4	9
d) verso altri		70	58
Totale		74	67
3) altri titoli		2	2
Totale		1.192	1.235
Totale immobilizzazioni (B)		10.256	10.807

Gruppo Edison

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

ATTIVO (in milioni di euro)	Rif. nota		31.12.2004	31.12.2003
C. Attivo circolante				
I. Rimanenze:	4			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			100	50
3) lavori in corso su ordinazione			2.921	2.416
4) prodotti finiti e merci			266	242
5) acconti			9	62
Totale			3.296	2.770
IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO				
II. Crediti	5			
			31.12.2004	31.12.2003
1) verso clienti		5	12	1.090
2) verso imprese controllate non consolidate			-	2
3) verso imprese collegate			93	67
4bis) crediti tributari		370	395	585
4ter) imposte anticipate			33	52
5) verso altri		4	7	246
Totale		379	414	2.047
IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO				
II. Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni):	6			
			31.12.2004	31.12.2003
4) altre partecipazioni			29	27
5) azioni proprie (valore nominale complessivo: 1 milione di euro)			1	1
6) altri titoli			5	2
7) crediti:				
a) verso imprese controllate non consolidate			-	2
c) verso imprese collegate			2	15
e) verso altri				6
			22	36
Totale			6	53
Totale			6	83
IV. Disponibilità liquide:	7			
1) depositi bancari e postali			239	494
Totale			239	494
Totale attivo circolante (C)			5.641	5.595
D. Ratei e risconti attivi				
	8			
1) ratei e risconti attivi			73	91
2) disaggio su prestiti			4	3
Totale ratei e risconti attivi			77	94
TOTALE ATTIVO			15.974	16.496

Gruppo Edison

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

PASSIVO (in milioni di euro)	Rif. nota	31.12.2004	31.12.2003
A. Patrimonio netto	9		
Capitale e riserve di Gruppo:			
I - Capitale		4.259	4.212
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		-	80
III - Riserve di rivalutazione		-	-
IV - Riserva legale		-	-
V - Riserve statutarie		-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio		1	1
VII - Altre riserve:			
3) riserva per contributi pubblici		4	4
4) riserva per investimenti programmati ex Lege 488/92		16	16
5) riserva di consolidamento		1.348	1.351
Totale altre riserve		1.368	1.371
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		(371)	(595)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Gruppo		155	144
Totale patrimonio netto di Gruppo		5.412	5.213
Capitale e riserve di terzi:			
- Capitale e riserve di terzi		450	710
- Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi		78	90
Totale patrimonio netto di terzi		528	800
Totale patrimonio netto		5.940	6.013
B. Fondi per rischi e oneri	10		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		1	-
2) per imposte, anche differite		248	262
3) altri		972	1.112
Totale fondi per rischi e oneri (B)		1.221	1.374
C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	11	64	62
D. Debiti	12	IMPORTI ESIGIBILI OLTRE L'ESERCIZIO SUCCESSIVO	
		31.12.2004	31.12.2003
1) obbligazioni		2.630	2.030
3) debiti verso soci per finanziamenti			1
4) debiti verso banche		650	965
5) debiti verso altri finanziatori		67	96
6) acconti			2.931
7) debiti verso fornitori		2	12
9) debiti verso imprese controllate non consolidate			32
10) debiti verso imprese collegate			74
11) debiti verso controllanti			4
12) debiti tributari			114
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			17
14) altri debiti		40	8
Totale debiti (D)		3.389	3.111
E. Ratei e risconti passivi	13	149	141
TOTALE PASSIVO		15.974	16.496

Gruppo Edison

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

CONTI D'ORDINE (in milioni di euro)	Rif. nota	31.12.2004	31.12.2003
1) Garanzie personali prestate			
a) Fideiussioni prestate a favore di:			
- altri		2.057	1.319
Totale		2.057	1.319
b) Altre garanzie personali prestate a favore di:			
- altri		2.273	2.979
Totale		2.273	2.979
Totale garanzie personali prestate		4.330	4.298
2) Garanzie reali prestate			
a) per debiti e altre obbligazioni altrui a favore di altri		828	887
b) per debiti iscritti in bilancio		1.496	1.460
c) per obbligazioni proprie		-	1
Totale garanzie reali prestate		2.324	2.348
3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine			
a) Operazioni finanziarie a termine e contratti derivati:			
- operazioni fuori bilancio di gestione del rischio cambio		255	110
- operazioni fuori bilancio di gestione del rischio su tassi di interesse		2.341	1.933
Totale		2.596	2.043
b) Operazioni sui mercati delle merci a termine		138	104
c) Controgaranzie personali prestate da terzi a garanzia di obbligazioni assunte da società del Gruppo		174	477
d) Altri			
- impegni di acquisto		1.028	762
- compensazione di crediti IVA		6	11
- beni di società del Gruppo presso terzi		438	573
- beni di terzi presso società del Gruppo		38	24
- altri conti d'ordine		2	13
Totale		1.512	1.383
Totale impegni, rischi e altri conti d'ordine		4.420	4.007
TOTALE CONTI D'ORDINE	14	11.074	10.653

Gruppo Edison
Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 (segue)

	Rif. nota	Esercizio 2004	Esercizio 2003
A. Valore della produzione	15		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		5.696	5.426
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		41	(12)
3) Variazioni di lavori in corso su ordinazione		521	697
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		18	9
5) Altri ricavi e proventi		280	164
Totale valore della produzione (A)		6.556	6.284
B. Costi della produzione	16		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		3.322	3.097
7) Per servizi		1.405	1.391
8) Per godimento di beni di terzi		49	77
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi		179	208
b) oneri sociali		55	62
c) trattamento di fine rapporto		11	12
e) altri costi		3	3
Totale		248	285
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		280	293
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		358	387
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		1	8
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		20	15
Totale		659	703
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(29)	9
12) Accantonamenti per rischi		19	22
13) Altri accantonamenti		14	21
14) Oneri diversi di gestione		254	264
Totale costi della produzione (B)		5.941	5.869
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		615	415

Gruppo Edison

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

	Rif. nota	Esercizio 2004	Esercizio 2003
C. Proventi e oneri finanziari	17		
15) Proventi da partecipazioni:			
b) dividendi e altri proventi da imprese collegate		1	4
c) dividendi e altri proventi da altre imprese		10	8
Totale		11	12
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso:			
4) altri		1	5
Totale		1	5
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			1
d) proventi diversi dai precedenti da:			
2) imprese collegate		-	1
4) altri		141	175
Totale		141	176
Totale		142	182
17) Interessi e altri oneri finanziari da:			
a) imprese controllate non consolidate		1	-
c) controllanti		-	6
d) altri		391	493
Totale		392	499
17bis) Utili e perdite su cambi		2	(10)
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+ -17bis)		(237)	(315)
D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	18		
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni		18	12
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		10	-
Totale		28	12
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni		31	41
Totale		31	41
Totale delle rettifiche (D) (18-19)		(3)	(29)
E. Proventi e oneri straordinari	19		
20) Proventi:			
a) plusvalenze da alienazioni		59	603
b) altri proventi straordinari		248	856
Totale		307	1.459
21) Oneri:			
a) minusvalenze da alienazioni		2	83
b) imposte relative a esercizi precedenti		4	47
c) altri oneri straordinari		292	742
Totale		298	872
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)		9	587
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)		384	658
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	20	(151)	(424)
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		78	90
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Gruppo		155	144
Utile (perdita) per azione (in euro)	21		
Di base		0,0358	0,0396
Diluito		0,0287	0,0327

Rendiconto finanziario (ai sensi dello IAS 7) al 31 dicembre 2004

Esercizio 2003 (in milioni di euro)		Esercizio 2004
A. Flusso monetario da attività d'esercizio		
144	Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	155
90	Utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi	78
680	Ammortamenti	639
(11)	Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(18)
8	Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	14
(516)	(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(59)
123	(Rivalutazioni) svalutazioni di immobilizzazioni e altre partecipazioni	31
(1)	Variazione del trattamento di fine rapporto	2
343	Variazione del capitale d'esercizio (escluse le attività finanziarie)	(71)
860	Totale flusso monetario da attività d'esercizio (A)	771
B. Flusso monetario da attività di investimento		
(419)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(486)
(520)	Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(204)
1.742	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	16
159	Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	226
(33)	Variazione netta delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizz.	24
929	Totale flusso monetario da attività di investimento (B)	(424)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento		
924	Variazione netta dei debiti finanziari a medio-lungo termine	600
614	Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	52
	Contributi in conto capitale incassati nell'esercizio	
(2.872)	Rimborsi di finanziamenti (-)	(484)
(26)	Dividendi deliberati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(82)
(472)	Variazione netta dei debiti finanziari a breve e altre variazioni	(698)
(1.832)	Totale flusso monetario da attività di finanziamento (C)	(612)
(9)	D. Variazione area di consolidamento	7
(34)	E. Differenze di cambio nette da conversione	-
(86)	F. Flusso monetario netto del periodo (A+B+C+D+E)	(258)
601	G. Disponibilità liquide e poste equivalenti all'inizio dell'esercizio	515
515	H. Disponibilità liquide e poste equivalenti alla fine dell'esercizio (F+G) ⁽¹⁾	257

⁽¹⁾ Comprende, oltre alle disponibilità liquide desumibili dallo Stato patrimoniale consolidato, anche le attività finanziarie prontamente convertibili in cassa, dedotti i depositi bancari vincolati a contratti di project financing.
Le compongono le seguenti poste dello Stato patrimoniale:

Esercizio 2003		Esercizio 2004
2	- Altri titoli (C.III.6)	5
47	- Crediti finanziari esigibili entro 3 mesi (C.III.7)	24
494	- Disponibilità liquide (C. IV)	239
(28)	- Depositi bancari vincolati a contratti di project financing (-)	(11)
515		257

Nota integrativa al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004



Contenuto e forma del bilancio

Il bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, è stato redatto in conformità alla vigente normativa, stabilita dal D. Lgs. 127/91 e successive modificazioni e tiene conto delle informazioni integrative raccomandate dalla Consob. I criteri di valutazione adottati sono conformi alle disposizioni degli articoli 34 e 35 del D. Lgs. 127/91 e sono invariati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Le voci di Stato patrimoniale e Conto economico, contraddistinte da numeri arabi, previste rispettivamente dagli articoli 2424 e 2425 c.c. così come modificato dal D. Lgs. 6/2003, non sono indicate se hanno saldo zero nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono quelli d'esercizio di società o consolidati di settore approvati dagli organi sociali competenti delle rispettive società, opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di Gruppo. Nei casi in cui l'esercizio sociale non coincida con l'anno solare sono state considerate situazioni approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione che riflettono l'esercizio sociale del Gruppo.

I valori esposti nella Nota integrativa, ove non diversamente specificato, sono espressi in milioni di euro.

Il bilancio consolidato è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers Spa in base all'incarico conferito per il triennio 2002-2004 con delibera assembleare del 28 giugno 2002.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio di Edison Spa e quelli delle imprese di cui Edison Spa dispone, direttamente o indirettamente:

- della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, delle imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria;
- delle imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta;
- delle imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci;
- sono altresì inclusi i bilanci delle imprese di cui Edison Spa detiene il controllo congiuntamente con altri soci, in base ad accordi con essi; in tal caso l'inclusione nel consolidamento avviene secondo il criterio proporzionale o con il metodo del patrimonio netto.

Sono escluse dall'area di consolidamento le imprese controllate la cui entità è irrilevante e le imprese controllate per le quali l'esercizio effettivo dei diritti di voto è soggetto a gravi e durature restrizioni. Sono altresì escluse dall'area di consolidamento le

imprese controllate la cui attività abbia caratteri tali che la loro inclusione renderebbe il bilancio consolidato inidoneo a fornire con chiarezza la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo. Al termine della Nota integrativa si riporta l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché l'elenco delle imprese entrate o uscite dall'area di consolidamento nel corso dell'esercizio. Le principali variazioni sono illustrate nella relazione sulla gestione e nel commento che segue.

Principali variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2003

Nell'anno in corso è proseguita la semplificazione societaria avviata l'anno precedente che ha comportato la fusione di 19 società di cui 12 consolidate integralmente, fra cui:

- Iniziative Sviluppo Energie Spa (ISE), Bussi Termoelettrica Spa, Caffaro Energia Spa, Sogetel Spa, Savim Srl e Vega Oil Spa incorporate in Edison Spa;
- Arcalgas Sud Spa, La Metano Lombarda Spa e Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa incorporate in Edison DG.

Oltre a ciò le variazioni più significative intervenute nell'area di consolidamento sono di seguito riportate:

a) Società entrate nell'area di consolidamento

Filiera idrocarburi - Nel mese di settembre, a seguito della vendita della rete del trasporto gas, è entrata nell'area di consolidamento integrale la società Edison Stocaggio Spa costituita a seguito della scissione della Edison T&S Spa. È inoltre entrata nell'area di consolidamento integrale la società Asep Gas, operante nella distribuzione di gas, acquistata per l'80%.

Ingegneria - È entrata nell'area di consolidamento integrale la società TWS Sa, precedentemente valutata con il metodo del costo.

b) Società uscite dall'area di consolidamento

Filiera energia elettrica - Nel mese di febbraio la società Stirpex Bv interamente posseduta da Edison Spa, ha ceduto la partecipazione pari all'84,78% in Turk Edison Enerji As, società cui fa capo una centrale a ciclo combinato cogenerativo da circa 60 MW, a Entek Sa appartenente al gruppo turco Koç. Il deconsolidamento è avvenuto con decorrenza 1° gennaio 2004.

Filiera idrocarburi - Nel mese di settembre, a seguito della vendita della rete del trasporto gas, sono uscite dall'area di consolidamento integrale, le società Edison T&S Spa e Società Gasdotti del Mezzogiorno SGM Spa. Il deconsolidamento è avvenuto con decorrenza 1° luglio 2004.

Attività diversificate Acqua - A fine giugno, le società International Water (Highlands) Limited, International Water (Tay) Limited e IWL Moray Montrose Limited, sono uscite dall'area di consolidamento per effetto della cessione a terzi. Il deconsolidamento è avvenuto con decorrenza 1° luglio 2004.

Principi di consolidamento

Nella redazione del bilancio consolidato le voci dell'attivo e del passivo, nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento secondo il criterio dell'integrazione globale sono ripresi integralmente. Per le imprese incluse nel consolidamento secondo il criterio dell'integrazione proporzionale le voci citate in precedenza sono assunte proporzionalmente alla partecipazione posseduta. In particolare:

- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento è eliminato con le corrispondenti frazioni del patrimonio netto mentre per le partecipazioni in imprese controllate congiuntamente incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione proporzionale, il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della quota di patrimonio netto di competenza secondo il criterio proporzionale;
- la differenza positiva emergente all'atto dell'acquisto dall'elisione del costo di acquisizione delle partecipazioni contro le relative quote del patrimonio netto è imputata a rettifica delle specifiche voci dell'attivo sulla base della valutazione effettuata all'atto dell'acquisto. L'eventuale residuo non allocato è iscritto alla voce "Differenza da consolidamento". L'eventuale residuo negativo è iscritto al "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", se attribuibile a previsione di risultati economici sfavorevoli; diversamente è iscritto alla voce "Riserva di consolidamento";
- l'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritto in una voce di patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi";
- i debiti e i crediti, gli oneri e i proventi relativi a operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento sono elisi. Gli utili e le perdite conseguenti a operazioni fra dette imprese e relativi a valori compresi nel patrimonio, diversi dai lavori in corso su ordinazione, sono eliminati;
- le plusvalenze da cessione e le plusvalenze originate da apporti di partecipazioni o complessi aziendali in imprese a partecipazione paritetica e a gestione congiunta, sulle quali il Gruppo non esercita un'influenza dominante (joint venture), sono considerate realizzate e rilevate nel Conto economico consolidato proporzionalmente alla quota di partecipazione ceduta ad azionisti terzi. Nel caso di minusvalenze l'intero onere viene rilevato nel Conto economico consolidato.

Criteri di conversione dei bilanci in valuta estera

Nella conversione dei bilanci espressi in moneta diversa dall'euro le poste dello Stato patrimoniale sono convertite ai cambi di fine esercizio mentre quelle di Conto economico sono convertite ai cambi medi dell'esercizio. La differenza tra il risultato dell'esercizio, quale risulta dalla conversione ai cambi medi, e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine esercizio, nonché gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio e la fine dell'eser-

cizio, sono iscritti nel patrimonio netto in una linea di bilancio denominata “Riserva di consolidamento”. Di seguito sono riportati i principali tassi applicati nella conversione dei bilanci non espressi in euro.

Tassi delle valute rispetto all'euro	Esercizio 2004		Esercizio 2003	
	Medi	Finali	Medi	Finali
Corona danese	7,44	7,44	7,43	7,44
Dollaro canadese	1,62	1,64	1,58	1,62
Dollaro statunitense	1,24	1,36	1,13	1,26
Fiorino ungherese	251,66	245,97	253,62	262,50
Franco svizzero	1,54	1,54	1,52	1,58
Sterlina inglese	0,68	0,71	0,69	0,70
Yen giapponese	134,44	139,65	131,07	135,05
Zloty polacco	4,53	4,08	4,39	4,70

Criteria di valutazione

I criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato di Gruppo, invariati rispetto al precedente esercizio, sono conformi a quelli previsti dalla normativa vigente e sono coerenti, nei limiti consentiti dalla normativa italiana, con i principi contabili elaborati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Immobilizzazioni immateriali

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

- i costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati entro un periodo non superiore ai cinque anni. Tali costi dal 2001 non sono più capitalizzabili e sono iscritti nel Conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti;
- i costi per la ricerca di idrocarburi sono capitalizzati e ammortizzati interamente nell'esercizio in cui sono sostenuti. La voce accoglie i costi relativi all'acquisizione dei permessi di ricerca, alle prospezioni delle aree, ai sondaggi esplorativi e ai rilievi geologici e geofisici. Per prospezione s'intende la ricognizione e valutazione dettagliata effettuata su vaste superfici e destinata a raccogliere le indicazioni necessarie per localizzare i progetti esplorativi. Per sondaggio esplorativo s'intende la ricognizione dettagliata di una determinata superficie allo scopo di accertare la presenza di idrocarburi economicamente coltivabili. Nell'attività rientra anche l'estrazione di idrocarburi in quantità sufficienti per svolgere le sperimentazioni preliminari finalizzate a stabilire le modalità tecniche e le condizioni di coltivazione;
- i diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non

superiore a quella fissata dalla legge o dal contratto;

- le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal relativo contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo o non sussistesse il contratto, la durata viene stabilita in cinque esercizi;
- le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto o per il reperimento dei relativi giacimenti. L'ammortamento è determinato secondo il metodo dell'unità di prodotto, cioè rapportando la quantità estratta nel corso dell'esercizio alla quantità delle riserve estraibili stimata giacente all'inizio dell'esercizio, tenuto conto delle variazioni significative delle riserve che fossero intervenute nell'esercizio stesso. Inoltre, annualmente, si verifica che il valore di bilancio non sia superiore al maggiore valore tra quello recuperabile determinato attualizzando i flussi futuri di cassa stimati in base ai programmi futuri di produzione e il loro valore di mercato;
- l'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto ed è ammortizzato in un periodo non superiore ai venti anni. Annualmente, applicando la metodologia dello IAS 36, si verifica che il valore di bilancio delle unità elementari che generano flussi di cassa autonomi, cui l'avviamento è ragionevolmente allocabile, non superi il valore recuperabile stimato in base ai piani aziendali;
- la differenza da consolidamento emerge in sede di redazione del bilancio consolidato allorché si eliminano, per la prima volta, i valori contabili delle partecipazioni contro le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate. L'eventuale eccedenza, non attribuibile a singoli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, in presenza dei dovuti presupposti, è iscritta all'attivo nella voce "Differenza da consolidamento"; questa voce è ammortizzata in un periodo non superiore ai 20 anni. Annualmente, applicando la metodologia dello IAS 36, si verifica che il valore di bilancio delle unità elementari che generano flussi di cassa autonomi, cui la differenza da consolidamento è ragionevolmente attribuibile, non superi il valore recuperabile stimato in base ai piani aziendali.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di fabbricazione comprensivo dei costi di diretta imputazione, degli oneri accessori, dei costi indiretti inerenti la produzione interna; a partire dal corrente esercizio non sono più capitalizzati gli oneri finanziari relativi al finanziamento della fabbricazione interna o presso terzi. Il costo storico iscritto in bilancio contiene inoltre la differenza da consolidamento attribuita a tali cespiti.

Il costo delle immobilizzazioni la cui utilizzazione è limitata nel tempo è sistematicamente ammortizzato in ogni esercizio. Le quote di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche sono determinate con riferimento al criterio economico-tecnico e sono calcolate a quote costanti sulla base della stima della vita utile dei cespiti, periodicamente verificata per tener conto del degrado tecnico-economico degli stessi. Le immobilizzazioni tecniche pertinenti le concessioni per la coltivazione di idrocarburi sono ammortizzate secondo il metodo dell'unità di prodotto, metodo già utilizzato per determinare l'am-

mortamento delle relative concessioni per la coltivazione di idrocarburi. 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. L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore fra la durata residua del contratto e la vita utile stimata degli stessi beni.

Le immobilizzazioni materiali comprendono anche i beni detenuti mediante contratti di leasing finanziario. Il trattamento contabile di tali beni, per ciò che riguarda gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici, è in linea con quanto indicato nello IAS n. 17. Questo principio contabile internazionale prevede che i beni acquisiti con contratti di leasing finanziario siano iscritti tra le immobilizzazioni con correlativa iscrizione al passivo di un debito finanziario di pari importo; il debito viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso delle quote capitale incluse nei canoni contrattualmente previsti. Il valore del bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali viene sistematicamente ammortizzato in funzione della vita economico-tecnica del bene stesso. Nel caso di vendita e locazione di ritorno gli utili eventualmente conseguiti sulla vendita del bene sono proventizzati sulla durata della locazione. L'eventuale perdita è interamente a carico dell'esercizio in cui si effettua l'operazione.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

	Terreni e fabbricati		Impianti e Macchinari		Attrezzature industr. e comm.		Altri beni	
	Aliquote		Aliquote		Aliquote		Aliquote	
	min.	max.	min.	max.	min.	max.	min.	max.
Energia	2,22	7,50	2,70	14,87	5,00	14,87	5,00	25,00
Corporate	3,00	3,00	12,00	30,00	5,00	15,00	12,00	25,00
Acqua	2,22	7,50	2,70	14,87	5,00	14,87	5,00	25,00
Ingegneria	3,00	5,00	6,66	6,66	20,00	20,00	20,00	20,00

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durvolmente inferiore al costo da ammortizzare sono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione si procede al ripristino del costo. Annualmente, applicando la metodologia dello IAS 36, si verifica che il valore di bilancio delle unità elementari che generano flussi di cassa autonomi non superi il valore recuperabile stimato in base ai piani aziendali.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate significative sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio disponibile delle imprese medesime, rettificato per tener conto della differenza tra il prezzo pagato per l'acquisto e il patrimonio alla data stessa dell'acquisto, e dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato, quale l'ammortamento del maggior valore pagato all'atto dell'acquisto.

Le quote di risultato derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte al Conto economico rispettivamente nelle linee "Rivalutazioni di partecipazioni" e "Svalutazioni di partecipazioni". Le differenze cambio sono invece portate

direttamente in aumento o in diminuzione del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non significative e quelle in altre imprese sono valutate al costo di acquisto, eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. Tale minor valore non è mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le ragioni della rettifica effettuata.

Le azioni proprie sono iscritte al costo d'acquisto, ridotto in caso di perdita durevole di valore.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I crediti commerciali ceduti pro-soluto nell'ambito del programma di cartolarizzazione posto in essere da società del Gruppo Edison sono stati eliminati dallo Stato patrimoniale consolidato; nei crediti verso altri dell'attivo circolante è iscritto il corrispettivo differito. I debiti sono iscritti al valore nominale. I crediti e i debiti in valuta estera sono allineati ai cambi di fine esercizio; gli utili o le perdite rispetto ai valori di carico originari sono accreditati o addebitati al Conto economico. In presenza di contratti di copertura su rischi di fluttuazione dei cambi, gli utili o le perdite sono rilevati a Conto economico secondo una distribuzione temporale coerente con quella delle attività e passività coperte.

Operazioni di cartolarizzazione

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

Rimanenze

Sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, e il presunto valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è determinato prevalentemente con il metodo del FIFO.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali

maturati con ragionevole certezza, secondo un metodo che tiene conto dello stato di avanzamento dei lavori. In presenza di rischi contrattuali, tecnici e diversi, l'onere previsto è accantonato in un apposito fondo rischi che viene dedotto direttamente dal valore delle commesse stesse.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore fra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è ripristinato allorché vengono meno i presupposti di precedenti svalutazioni.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali in vigore nei singoli Paesi ove operano le società consolidate. Per le società italiane, l'anticipo delle imposte sul trattamento di fine rapporto è stato portato a diretta rettifica del trattamento di fine rapporto iscritto in bilancio.

Conti d'ordine

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

Fra gli impegni, rischi e altri conti d'ordine sono iscritti gli impegni per contratti derivati (acquisti di valuta a termine, swap, future ecc.) che comportano lo scambio a termine di capitali o di altre attività o del loro differenziale, iscritti al prezzo di regolamento dei contratti; gli impegni per contratti derivati diversi dai precedenti (interest rate swap ecc.) sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento. I contratti derivati sono effettuati in base alla politica di copertura dei rischi e non hanno finalità speculative. I contratti sono valutati in modo coerente con l'attività o passività coperta o con l'impegno contrat-

tuale assunto alla data di bilancio. Qualora non sia dimostrata e sufficientemente documentata la sussistenza della relazione di copertura, le sole perdite derivanti dalla valutazione sono iscritte a Conto economico; in questo caso gli utili sono iscritti solo con riferimento a operazioni sui tassi di cambio e su merci scadenti entro dodici mesi.

Ricavi, proventi, costi, oneri e contributi

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e la prestazione dei servizi.

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, che sono desumibili dallo stato di avanzamento dei lavori. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I contributi in conto capitale, cioè le somme erogate dallo Stato o da altri enti pubblici a norma di legge sono riscontate e accreditate al Conto economico in proporzione all'ammortamento delle attività alle quali si riferiscono.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, applicando la normativa fiscale vigente negli Stati in cui ciascuna impresa consolidata opera. Il relativo debito è iscritto nella linea di bilancio "Debiti tributari". Le imposte differite sono determinate sulle differenze esistenti tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti. Concorrono a determinare la fiscalità differita anche quelle poste che pur non iscritte nello Stato patrimoniale possono produrre degli effetti fiscali differiti quali le perdite d'esercizio fiscalmente riportabili a nuovo. Le imposte differite relative a utili non distribuiti da società controllate sono iscritte solo quando si prevede che tali riserve saranno distribuite mentre sono stanziati le eventuali imposte differite relative a utili non distribuiti da società a controllo congiunto e collegate. Le imposte differite sono determinate applicando le aliquote in vigore nell'esercizio in cui si originano le differenze temporanee; negli esercizi successivi tale stanziamento è aggiornato per tener conto di eventuali modifiche dell'aliquota in uso alla fine di ogni esercizio. Le imposte differite attive sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite attive la cui recuperabilità non è certa sono svalutate. In ossequio al principio della prudenza nella valutazione delle imposte differite attive si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale ovvero dell'arco temporale per il quale sono disponibili piani approvati dagli organi di governo della società che evidenziano la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Le imposte differite passive sono iscritte solo quando relative a differenze temporanee imponibili che danno luogo a un effettivo debito d'imposta.

Le imposte differite attive e passive sono compensate solo se si riferiscono a un medesimo soggetto fiscale che abbia un diritto fiscalmente riconosciuto di effettuare tale compensazione. Il valore risultante è iscritto tra i fondi per rischi e oneri alla voce "Fondi per imposte, anche differite" se è un debito o in una apposita voce dell'attivo circolante "Imposte anticipate" se è un credito.

NOTE ALLE POSTE DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

1. Immobilizzazioni immateriali

Il valore delle immobilizzazioni immateriali, complessivamente 3.725 milioni di euro, registra rispetto all'anno precedente una diminuzione di 292 milioni di euro riconducibile quasi esclusivamente agli ammortamenti (280 milioni di euro) e a svalutazioni (38 milioni di euro), a fronte di investimenti principalmente riferibili ai costi per ricerca ed esplorazione di giacimenti di idrocarburi (25 milioni di euro).

Il dettaglio della posta e le variazioni intercorse nel periodo sono riportate nella seguente tabella:

	B.1) Costi di impianto e di ampliamento	B.2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	B.4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	B.5) Avviamento	B.5) Differenza da consolid.	B.6) Immob. in corso e acconti	B.7) Altre	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	12	0	317	23	3.588	12	65	4.017
Variazioni del 2004:								
- acquisizioni	-	25	1	-	-	4	2	32
- alienazioni (-)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
- svalutazioni (-)	-	-	(7)	-	(30)	-	(1)	(38)
- ammortamenti (-)	(6)	(25)	(30)	(5)	(202)	-	(12)	(280)
- variazione area di consolidamento	-	-	-	-	(2)	-	-	(2)
- altri movimenti	-	-	4	1	-	(6)	(2)	(3)
Totale variazioni (B)	(6)	0	(32)	(4)	(234)	(2)	(14)	(292)
Valori al 31.12.2004 (A+B)	6	0	285	19	3.354	10	51	3.725
Di cui :								
- costo storico	82	420	590	39	4.071	10	154	5.366
- svalutazioni (-)	-	(19)	(76)	-	(91)	-	(1)	(187)
- ammortamenti (-)	(76)	(401)	(229)	(20)	(626)	-	(102)	(1.454)
- Valore netto	6	0	285	19	3.354	10	51	3.725

Le immobilizzazioni immateriali sono rappresentate dalle poste di seguito commentate.

Costi di impianto e di ampliamento

Ammontano a 6 milioni di euro e includono essenzialmente spese di aumento di capitale sociale, di primo avviamento impianti e spese di ampliamento capitalizzate, nonché spese sostenute per studi di business del settore energia. Stante i principi contabili di Gruppo, a decorrere dal 2001 tali oneri non sono più capitalizzabili, pertanto il saldo rappresenta il residuo ancora da ammortizzare.

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Comprendono essenzialmente i costi per ricerca di idrocarburi che sono ammortizzati interamente, nell'esercizio in cui sono sostenuti. Il costo sostenuto nel periodo è pari a 25 milioni di euro.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Ammontano a 285 milioni di euro e comprendono principalmente le concessioni per la coltivazione dei giacimenti di idrocarburi (275 milioni di euro), valore comprensivo della differenza da consolidamento allocata nel 2001 per 226 milioni di euro. Tale posta è stata svalutata nel periodo per 7 milioni di euro non sussistendo per taluni giacimenti, i requisiti di integrale recuperabilità del loro valore.

Avviamento

È pari a 19 milioni di euro ed è relativo per la quasi totalità alla ex Caffaro Energia Srl, a fronte di acquisizioni avvenute negli esercizi precedenti. L'ammortamento dell'esercizio è stato pari a 5 milioni di euro.

Differenza da consolidamento

Figura in bilancio per 3.354 milioni di euro rispetto ai 3.588 milioni di euro al 31 dicembre 2003. La diminuzione di 234 milioni di euro è attinente per 202 milioni di euro alla quota di ammortamento del periodo, per 30 milioni di euro a svalutazioni e per 2 milioni di euro al deconsolidamento di alcune società del Gruppo IWH.

Ai fini di una più completa informativa nella tabella a lato viene presentata la movimentazione dei valori residui delle differenze da consolidamento, ivi incluse quelle comprese nei saldi delle attività patrimoniali.

A tal riguardo si precisa che il valore della posta in oggetto include per 4.084 milioni di euro la differenza da consolidamento originata dalla attuale Edison (ex Italennergia Spa) a seguito delle acquisizioni del 96,9% di Montedison, del 34% di Edison e il 100% di Fiat Energia effettuate nel 2001. La differenza da consolidamento emersa all'epoca, di complessivi 7.151 milioni di euro, fu infatti allocato alle attività del Core business (in ciò supportati da perizie di esperti indipendenti) e alle attività dismesse, avuto riguardo peraltro dell'effetto di fiscalità latente relativa alla non deducibilità di tale posta.

Per meglio comprendere i valori sopraesposti, nel seguente prospetto è specificata l'analisi dell'allocazione della differenza da consolidamento complessiva (nel seguito goodwill), indicando separatamente quello generato dall'acquisizione Italennergia Spa rispetto a quello preesistente:

	2004			2003		
	Quota gruppo	Quota terzi	Totale	Quota gruppo	Quota terzi	Totale
Totale goodwill	5.198	341	5.539	6.277	363	6.640
Di cui Italenergia (*)	4.175	341	4.516	5.160	363	5.523
Variazioni						
- dismissioni	-	-	-	(627)	-	(627)
- ammortamento	(314)	(13)	(327)	(323)	(22)	(345)
- svalutazioni	(41)	(2)	(43)	(79)	-	(79)
- altri movimenti e variazioni area	95	(217)	(122)	(50)	-	(50)
Goodwill netto	4.938	109	5.047	5.198	341	5.539
Di cui Italenergia	3.975	109	4.084	4.175	341	4.516
Di cui:						
-allocato alle immobilizzazioni	1.584	109	1.693	1.610	341	1.951
- differenza da consolidamento attribuita al settore energia	3.353	-	3.353	3.585	-	3.585
- differenza da consolidamento attribuita ad attività diversificate	1	-	1	3	-	3

(*) Goodwill emerso nella fase del primo consolidamento delle partecipazioni Montedison, Edison e Fiat Energia da parte di Italenergia (ora Edison).

L'allocazione della differenza da consolidamento presenta la seguente ripartizione:

	31.12.2004	31.12.2003
Energia:	3.353	3.585
- Filiera energia elettrica	2.881	3.073
- Filiera idrocarburi	472	512
Attività in dismissione	1	3
Gruppo Edison	3.354	3.588

In particolare le Filiere dell'energia elettrica e degli idrocarburi comprendono una differenza da consolidamento rispettivamente per 2.039 milioni di euro e 352 milioni di euro riconducibili all'acquisizione di Italenergia Spa.

Altre immobilizzazioni

Ammontano a 51 milioni di euro e comprendono principalmente per 12 milioni di euro i contributi versati quale corrispettivo dell'impegno assunto per la realizzazione delle sottostazioni che permettono l'immissione diretta dell'energia prodotta dalla Centrale Cet 3 di Taranto, per 9 milioni di euro il corrispettivo per il metanodotto che consente la somministrazione di gas naturale alla stessa centrale e per il residuo trattati principalmente di costi legati a release per software applicativi.

Impairment test sul valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

Il valore della differenza da consolidamento, iscritto nei limiti del costo sostenuto comprensivo della differenza da primo consolidamento non allocata ai beni, è ammortizzato nel periodo di tempo, comunque non superiore a 20 anni, entro il quale si ritiene di fruire dei relativi benefici economici. Tale valore viene annualmente esaminato da un esperto indipendente in modo che il valore residuo di tale voce non superi il valore di recupero stimato, in termini di valore d'uso o di realizzo, desumibili dai piani aziendali. La stessa verifica di valore è stata effettuata anche per quegli assets materiali

e immateriali per i quali sussistono ragionevoli elementi di “impairment”. L’effetto del test nel periodo ha comportato svalutazioni pari a 45 milioni di euro, di cui 20 milioni di euro relativi a taluni campi di idrocarburi a causa della loro minor redditività attesa e 25 milioni di euro ad attività di produzione elettrica. Il totale delle svalutazioni riguarda per 30 milioni di euro la differenza da consolidamento, per 8 milioni di euro gli impianti e macchinari e per 7 milioni di euro le concessioni di idrocarburi.

2. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, complessivamente 5.339 milioni di euro, diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2003 di 216 milioni di euro, effetto da attribuire principalmente sia alle variazioni del perimetro di consolidamento per 286 milioni di euro, sia alla quota di ammortamento dell’esercizio per 358 milioni di euro, a cui si contrappongono investimenti per 454 milioni di euro.

Tali variazioni sono analiticamente evidenziate nel seguente prospetto:

	B.1) Terreni e fabbricati	B.2) Impianti e macchinario	B.3) Attrezzature industriali e commerciali	B.4) Altri beni	B.5) Immobil. in corso e acconti	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	382	4.757	17	16	383	5.555
Variazioni del 2004:						
- acquisizioni	14	54	3	5	378	454
- alienazioni (-)	(1)	(12)	-	-	(2)	(15)
- svalutazioni (-)	-	(8)	-	-	-	(8)
- ammortamenti (-)	(21)	(330)	(3)	(4)	-	(358)
- variazione area di consolidamento	(1)	(281)	2	(3)	(3)	(286)
- altri movimenti	24	76	(3)	-	(100)	(3)
Totale variazioni (B)	15	(501)	(1)	(2)	273	(216)
Valori al 31.12.2004 (A+B)	397	4.256	16	14	656	5.339
Di cui :						
- costo storico	560	6.965	43	45	659	8.272
- rivalutazioni	17	80	-	-	-	97
- svalutazioni (-)	(5)	(121)	-	-	(3)	(129)
- ammortamenti (-)	(175)	(2.668)	(27)	(31)	-	(2.901)
Valore netto	397	4.256	16	14	656	5.339

Nell’esercizio non sono stati capitalizzati oneri finanziari.

In particolar modo le **acquisizioni**, che risultano pari a 454 milioni di euro, afferiscono in larga parte ai seguenti investimenti:

- nella filiera elettrica, il cui valore è di 381 milioni di euro, riguardano innanzitutto le iniziative nel settore termoelettrico relative alle nuove centrali, di Altomonte (CS) (131 milioni di euro), Torviscosa (UD) (85 milioni di euro), Candela (FG) (83 milioni di euro) e Simeri Crichi (CZ) (6 milioni di euro). A ciò si aggiungono gli investimenti realizzati nel settore eolico per 18 milioni di euro che hanno comportato un

- aumento di potenza di circa 40 MW, il repowering della centrale di cogenerazione di Sesto San Giovanni (4 milioni di euro) oltre alle manutenzioni incrementative sulle centrali idroelettriche, fra cui quelle di Marleno, Mezzocorona e Taio;
- nella filiera idrocarburi, il cui valore è di 60 milioni di euro, gli investimenti riguardano in Italia il potenziamento dell'impianto di stoccaggio gas di Collalto (7 milioni di euro), il completamento della piattaforma Naide nell'Adriatico (6 milioni di euro) e le attività di sviluppo dei campi off-shore Regina e Montegranaro (2 milioni di euro) e all'estero principalmente la concessione egiziana di Rosetta (13 milioni di euro).

Gli **ammortamenti** hanno riguardato per 313 milioni di euro la filiera elettrica, per 39 milioni di euro la filiera idrocarburi e per 6 milioni di euro le altre attività.

La **variazione dell'area di consolidamento** risulta negativa per complessivi 286 milioni di euro valore che attiene alla dismissione della rete di trasporto gas per 127 milioni di euro che ha riguardato in particolare le società Edison T&S Spa e SGM Spa, alla dismissione della società Turk Edison Enerji As per 51 milioni di euro e al decremento della differenza da consolidamento per la parte allocata agli impianti di ISE Spa (113 milioni di euro) quale effetto dell'acquisto della quota da parte di Edison Spa del 55% della controllata. L'apporto complessivo delle nuove società entrate nell'area di consolidamento è invece di 5 milioni di euro.

Segnaliamo che il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2004 comprende beni gratuitamente devolvibili per complessivi 418 milioni di euro, contro 454 milioni di euro al 31 dicembre 2003. La riduzione attiene alla quota di ammortamento del periodo.

Beni gratuitamente devolvibili	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto 31.12.2004	Valore netto 31.12.2003
Fabbricati e altri beni	4	(1)	3	3
Impianti e macchinari	891	(476)	415	451
Totale	895	(477)	418	454

Le immobilizzazioni materiali comprendono inoltre beni in locazione finanziaria per 237 milioni di euro (259 milioni di euro al 31 dicembre 2003) iscritti con la metodologia dello IAS 17 (revised); il loro debito residuo, iscritto tra i "Debiti verso altri finanziatori" è pari a 61 milioni di euro. Si segnala, inoltre, che in data 31 dicembre 2004 è giunto a conclusione il contratto di leasing finanziario relativo all'immobile di Foro Buonaparte 31, attuale sede di Edison Spa. Tale bene riscattato dalla società di leasing, risulta contabilizzato tra i fabbricati per un valore pari a 39 milioni di euro.

Beni in locazione finanziaria	Costo storico	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto 31.12.2004	Valore netto 31.12.2003
Terreni e fabbricati	64	(15)	49	56
Impianti e macchinario	247	(59)	188	203
Totale	311	(74)	237	259

3. Immobilizzazioni finanziarie

1) Partecipazioni

Al termine dell'esercizio le partecipazioni presentano un saldo pari a 1.116 milioni di euro, in diminuzione di 50 milioni di euro rispetto all'anno precedente.

Le variazioni intercorse nell'esercizio sono di seguito analizzate:

	a) Imprese controllate	b) Imprese collegate	c) Altre imprese	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	8	983	175	1.166
Variazioni del 2004:				
- acquisizioni	-	-	2	2
- alienazioni (-)	-	(66)	-	(66)
- variazioni del capitale sociale	6	12	8	26
- rivalutazioni	-	17	-	17
- dividendi e storni di rivalutazione (-)	-	(5)	-	(5)
- svalutazioni (-)	(3)	(3)	(18)	(24)
- copertura perdite	-	-	-	0
- variazione area di consolidamento	6	-	-	6
- diff. di conversione e altri movimenti	(6)	(2)	2	(6)
Totale variazioni (B)	3	(47)	(6)	(50)
Valori al 31.12.2004 (A+B)	11	936	169	1.116
Di cui :				
- costo storico	145	953	317	1.415
- rivalutazioni	-	38	-	38
- svalutazioni (-)	(134)	(55)	(148)	(337)
Valore netto	11	936	169	1.116

In particolare:

- le **alienazioni**, per complessivi 66 milioni di euro, si riferiscono principalmente alla cessione della collegata Açucar Guarani Sa per 36 milioni di euro ed alle società Monteshell Bitumi, Aquila Spa e Silone Srl per 27 milioni di euro complessivi; tali operazioni non hanno generato effetti a conto economico;
- le **variazioni del capitale sociale**, per complessivi 26 milioni di euro, riguardano le ricapitalizzazioni ex lege di società in perdita, in particolare Silone Srl per 5 milioni di euro, Aquila Spa per 6 milioni di euro e Nuova Cisa Spa per 4 milioni di euro, oltre che a versamenti in conto capitale fra cui IPSE 2000 per 8 milioni di euro;
- le **rivalutazioni**, per complessivi 17 milioni di euro, afferiscono in particolar modo a società valutate a patrimonio netto, tra cui la collegata Edipower Spa per 7 milioni di euro;
- le **svalutazioni**, per complessivi 24 milioni di euro, riguardano in particolar modo l'allineamento del valore di carico al pro-quota di patrimonio netto delle partecipate, di cui 16 milioni di euro per la società IPSE Spa, che trova totale contropartita nell'utilizzo dei fondi rischi accantonati nei precedenti esercizi ed il residuo, pari a 8 milioni di euro, per le società inattive e in via di liquidazione.

2) Crediti

I crediti finanziari immobilizzati, in valore 74 milioni di euro, includono per 52 milioni di euro quelli vantati verso IPSE 2000 Spa, a fronte dei quali è appostato al passivo un fondo di pari importo che tiene conto degli ulteriori impegni finanziari nei confronti della partecipata e delle loro limitate prospettive di recupero e per 17 milioni di euro i crediti verso joint venture del settore ingegneria.

La seguente tabella ne illustra la composizione:

	a) Verso imprese controllate non consolidate	b) Verso imprese collegate	c) Verso altri	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	9	0	58	67
Variazioni del 2004:				
- accensioni	1	-	20	21
- rimborsi (-)	-	-	(7)	(7)
- svalutazioni (-)	-	-	-	0
- storno di svalutazioni	-	-	-	0
- altri movimenti	(6)	-	(1)	(7)
Totale variazioni (B)	(5)	0	12	7
Valori al 31.12.2004 (A+B)	4	0	70	74

Al 31 dicembre 2004 non figurano crediti con esigibilità oltre cinque anni.

3) Altri Titoli

Figurano in bilancio per 2 milioni di euro, stesso valore del 2003, rappresentano titoli immobilizzati a fronte di impegni rilasciati per società liquidate.

Attivo Circolante

L'importo di 5.641 milioni di euro, in aumento di 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, risulta costituito dalle seguenti poste:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
C.I) Rimanenze	3.296	2.770	526
C.II) Crediti	2.047	2.248	(201)
C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	59	83	(24)
C.IV) Disponibilità liquide	239	494	(255)
Totale	5.641	5.595	46

Gli importi indicati si riferiscono alle voci di seguito commentate.

4. Rimanenze

Le rimanenze esposte al netto del fondo svalutazione, ammontano a 3.296 milioni di euro e sono così articolate:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	100	50	50
3) Lavori in corso su ordinazione	2.921	2.416	505
4) Prodotti finiti e merci	266	242	24
5) Acconti	9	62	(53)
Totale	3.296	2.770	526

La composizione della posta, così pure come il loro aumento, pari a 526 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, è riconducibile innanzitutto ai lavori in corso su ordinazione del settore Ingegneria.

5. Crediti

Il valore di 2.047 milioni di euro risulta così composto:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
C.1) Crediti verso clienti	1.090	1.030	60
C.2) Crediti verso imprese controllate non consolidate	-	2	(2)
C.3) Crediti verso imprese collegate	93	67	26
C.4 bis) Crediti tributari	585	910	(325)
C.4.ter) Imposte anticipate	33	52	(19)
C.5) Crediti verso altri	246	187	59
Totale crediti	2.047	2.248	(201)
Valore lordo dei crediti commerciali e diversi	2.062	2.251	(189)
Fondo svalutazione crediti commerciali e diversi	(48)	(55)	7
Valore netto al 31.12.2004	2.014	2.196	(182)

La ripartizione dei crediti, a eccezione delle imposte anticipate, per natura e per scadenza, è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	1.635	1.782	(147)
di cui:			
- Commerciali	1.178	1.083	95
- Tributari	215	515	(300)
- Diversi	242	184	58
Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	379	414	(35)
di cui:			
- Commerciali	5	12	(7)
- Tributari	370	395	(25)
- Diversi	4	7	(3)
Totale	2.014	2.196	(182)
Di cui di durata superiore ai 5 anni	-	-	

In particolare si evidenzia che:

- i **crediti commerciali** pari a 1.183 milioni di euro, si riferiscono per 709 milioni di euro alla Filiera energia elettrica, per 294 milioni di euro alla Filiera idrocarburi, per 160 milioni di euro al settore Ingegneria, per 14 milioni di euro al settore Acqua e per la parte restante alla Corporate;
- i **crediti tributari**, di complessivi 585 milioni di euro (di cui 370 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo), sono comprensivi degli interessi maturati a tutto il 31 dicembre 2004 e si riferiscono a crediti per imposte dirette (473 milioni di euro), per imposte indirette (82 milioni di euro) e per altre imposte (30 milioni di euro); la consistente riduzione rispetto all'esercizio precedente (325 milioni di euro), riflette principalmente la cessione di crediti tributari a società del Gruppo in occasione della liquidazione dei debiti tributari;
- le **imposte anticipate**, pari a 33 milioni di euro, sono correlate per 16 milioni di euro a perdite fiscali riportabili a nuovo, per 10 milioni di euro a fondi rischi aventi rilevanza fiscale e per il residuo ad altra natura;
- i **crediti verso altri** pari a 246 milioni di euro, comprendono fra l'altro crediti verso contitolari e associati in ricerche di idrocarburi (50 milioni di euro), crediti verso joint venture nel settore ingegneria (31 milioni di euro), unitamente al corrispettivo differito (DPP) relativo alle operazioni di cartolarizzazioni (50 milioni di euro).

Operazione di cartolarizzazione ai sensi della legge 130/99

L'ammontare complessivo delle cessioni di credito (turnover) nel corso dell'esercizio, è stato di 1.827 milioni di euro, mentre i crediti ceduti e non ancora incassati (outstanding) ammontano a 66 milioni di euro. L'importo iscritto nel bilancio tra i crediti verso altri per la quota differita della cessione dei crediti (DPP) ammonta a 50 milioni di euro. Pertanto l'operazione di cartolarizzazione ha generato un beneficio finanziario di circa 16 milioni di euro (Outstanding dedotto DPP). Segnaliamo inoltre che la quota differita della cessione dei crediti (DPP) è stata svalutata per 1 milione di euro, valore che tiene conto dell'ipotesi di effettivo realizzo.

6. Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni)

Presentano un valore di 59 milioni di euro e sono così costituite:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
C.III.4) Partecipazioni non immobilizzate	29	27	2
C.III.5) Azioni proprie	1	1	0
C.III.6) Altri titoli	5	2	3
C.III.7) Crediti finanziari:			
- verso imprese controllate	-	2	(2)
- verso imprese collegate	2	15	(13)
- verso terzi	22	36	(14)
Totale attività finanziarie	59	83	(24)

Tutte le poste sopraindicate, a eccezione delle partecipazioni non immobilizzate e delle azioni proprie, concorrono alla formazione della posizione finanziaria netta del Gruppo.

Partecipazioni non immobilizzate

Le partecipazioni non immobilizzate ammontano a 29 milioni di euro, e trattasi di partecipazioni in società quotate, quali AMGA Spa (14 milioni di euro), ACEA Spa (3 milioni di euro), ACEGAS Spa (7 milioni di euro), ACSM Spa (4 milioni di euro). L'allineamento ai valori correnti di mercato, trattandosi di storni di svalutazioni effettuate nel precedente esercizio, ha comportato un effetto economico positivo per 10 milioni di euro. Nel corso dell'esercizio sono state alienate le partecipazioni ed i warrant in Fondiaria Sai Spa e parte delle azioni Acea Spa, realizzando una plusvalenza di 2 milioni di euro. Si segnala che il valore dei titoli quotati sopra esposti rappresenta il loro valore di mercato alla data di bilancio.

Crediti finanziari

I crediti finanziari verso terzi sono pari a 22 milioni di euro e sono in larga parte riconducibili al settore ingegneria. Non vi sono crediti finanziari con durata superiore a 5 anni.

7. Disponibilità liquide

Figurano in bilancio per 239 milioni di euro, in diminuzione di 255 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, e si riferiscono quasi esclusivamente a depositi bancari a breve termine.

Da segnalare circa 11 milioni di euro di depositi bancari vincolati relativi ai progetti finanziati in project financing.

8. Ratei e risconti attivi

La posta di 77 milioni di euro include:

- **ratei e risconti di natura finanziaria** per 32 milioni di euro, nella quasi totalità riferibili ai contratti derivati per la copertura del tasso di interesse dei prestiti obbligazionari;
- **ratei e risconti di natura commerciale e diversi** per 41 milioni di euro, di cui 14 milioni di euro relativi a premi assicurativi corrisposti in via anticipata e 4 milioni di euro relativi a canoni idroelettrici;
- **disaggi sui prestiti obbligazionari** per 4 milioni di euro.

Analisi dei crediti e dei debiti per area geografica

L'analisi dei crediti e dei debiti per area geografica presenta la seguente ripartizione:

	Crediti finanziari immobilizzati	Crediti inclusi nell'attivo circolante ⁽¹⁾	Crediti finanziari a breve	Totale crediti 31.12.2004	Debiti finanziari	Debiti verso fornitori e diversi	Totale debiti 31.12.2004
Italia	57	1.707	8	1.772	2.184	1.490	3.674
Francia	17	74	9	100	5	60	65
Lussemburgo	-	-	-	0	1.800	20	1.820
Altri Paesi euro	-	41	-	41	-	374	374
Totale Paesi euro	74	1.822	17	1.913	3.989	1.944	5.933
Altri Paesi UE	-	37	-	37	-	236	236
Europa dell'Est	-	8	7	15	-	18	18
Asia	-	82	-	82	-	1.639	1.639
Altri Paesi	-	65	-	65	73	701	774
Totale	74	2.014	24	2.112	4.062	4.538	8.600

⁽¹⁾ Escluso le imposte anticipate.

PASSIVO

9. Patrimonio netto

Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a 5.412 milioni di euro, in aumento di 199 milioni rispetto al 31.12.2003. La composizione e il movimento del patrimonio netto di Gruppo sono riportati nel seguente prospetto:

	Capitale sociale	Riserva sopra prezzo azioni	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva versam. Soci conto futuro aum. Capitale	Riserva per contributi pubblici	Avanzo fusione	Riserva per inv. programm. ex lege	Riserva da consolid.	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
Valori al 31 dicembre 2002	2.095	81	1	1.503	4			1.489		(697)	4.476
Destinazione del risultato 2002								(102)	(595)	697	
Effetto fusione Edison Termoelettrica Spa, Edison Gas Spa, Termica Narni, Espec e Montecatini						15		(15)			
Aumento capitale sociale a pagamento	2.095			(1.503)							592
Aumento capitale sociale per conversione warrant	22										22
Differenza da conversione bilanci in valuta estera e altri minori								(21)			(21)
Riclassifiche		(1)				(15)	16				
Risultato dell'esercizio 2003 di pertinenza di Gruppo										144	144
Valori al 31 dicembre 2003	4.212	80	1	-	4	-	16	1.351	(595)	144	5.213
Destinazione del risultato 2003		(80)							224	(144)	
Aumento capitale sociale per conversione warrant	47										47
Differenze da conversione bilanci in valuta estera e altri minori								(3)			(3)
Riclassifiche											
Risultato dell'esercizio 2004 di pertinenza di Gruppo										155	155
Valori al 31 dicembre 2004	4.259	-	1	-	4	-	16	1.348	(371)	155	5.412

I valori riportati nelle voci "Capitale sociale", "Riserva sopraprezzo azioni", "Riserva per contributi pubblici", "Avanzo da fusione", "Riserva per investimenti programmati ex lege 488/92" e "Utili (perdite) portati a nuovo" si riferiscono ai valori che le stesse voci hanno nel bilancio d'esercizio della capogruppo Edison Spa.

Al 31 dicembre 2004, il capitale sociale è pari a 4.259 milioni di euro, suddiviso in azioni del valore nominale di 1 euro, tutte con godimento regolare, ed è così composto:

Categorie di azioni	Numero di azioni	milioni di euro
Ordinarie	4.148.295.546	4.148
Azioni di risparmio non convertibili	110.592.420	111
Totale azioni	4.258.887.966	4.259

Il capitale sociale si è incrementato nell'esercizio di 47 milioni di euro a fronte di azio-

ni emesse a seguito dell'esercizio di n. 46.808.705 warrant. A fine periodo rimangono pertanto in circolazione n. 1.025.610.224 warrants che danno diritto, in caso di esercizio, nel periodo settembre 2003 - dicembre 2007, alla sottoscrizione di un pari numero di nuove azioni al prezzo unitario di un euro.

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

	2004	2003
Risultato d'esercizio di Edison Spa	312	144
• Dividendi infragruppo eliminati nel bilancio consolidato	(363)	(861)
• Risultati delle società controllate non comprese nel bilancio di Edison Spa, in quanto il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al pro-quota di patrimonio netto o è determinato con un diverso criterio di valutazione	21	7
• Utili o perdite delle società controllate non riflessi nel bilancio di Edison Spa	324	234
• Effetto derivante dal diverso valore di carico delle attività cedute, ai fini del bilancio consolidato	(3)	655
• Storno disinquinamento fiscale	(69)	-
• Altre rettifiche di consolidamento	(67)	(35)
Risultato d'esercizio di Gruppo	155	144

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

	31.12.2004	31.12.2003
Patrimonio netto di Edison Spa	4.220	3.861
• Eliminazione dei valori di carico delle partecipazioni consolidate nel bilancio di Edison Spa	(1.726)	(2.024)
• Iscrizione dei patrimoni netti delle società consolidate da Edison Spa	2.871	3.350
• Valutazione delle partecipazioni di Edison Spa con il metodo del patrimonio netto	17	6
• Altre rettifiche di consolidamento	30	20
Patrimonio netto di Gruppo	5.412	5.213

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi ammonta a 528 milioni di euro rispetto agli 800 milioni di euro dell'esercizio precedente per effetto delle voci riportate nel seguente dettaglio:

	Capitale e riserve di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio netto di terzi
Valori al 31.12.2002	584	160	744
Destinazione del risultato d'esercizio	134	(160)	(26)
Variazione area di consolidamento	(8)		(8)
Risultato dell'esercizio 2003		90	90
Valori al 31.12.2003	710	90	800
Destinazione del risultato d'esercizio	8	(90)	(82)
Variazione area di consolidamento	(273)	-	(273)
Altri movimenti	5		5
Risultato dell'esercizio 2004	-	78	78
Valori al 31.12.2004	450	78	528

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce all'acquisto del 55% di ISE (258 milioni di euro) e del 3,32% di Serene (6 milioni di euro) da parte di Edison Spa nonché, per la differenza, al deconsolidamento di società cedute. Gli altri movimenti includono l'apporto di capitale di terzi in Termica Celano.

10. Fondi per rischi e oneri

Al 31 dicembre 2004, la consistenza dei fondi rischi e oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari a 1.221 milioni di euro, in diminuzione di 153 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. La natura e la variazione dei fondi in esame è riportata nella seguente tabella:

	B.1) Trattamento quiescenza e obblighi simili	B.2) Imposte anche differite	B.3) Altri	Totale
Valori al 31.12.2003 (A)	0	262	1.112	1.374
Variazioni del 2004:				
- accantonamenti (+)	-	23	120	143
- utilizzi (-)	-	(19)	(267)	(286)
- variazioni nell'area di consolidamento (±)	-	(7)	-	(7)
- altri movimenti	1	(11)	7	(3)
Totale variazioni (B)	1	(14)	(140)	(153)
Valori al 31.12.2004 (A+B)	1	248	972	1.221

Risultano così costituiti:

B.2) Fondo per imposte, anche differite

Il saldo al 31 dicembre 2004 di 248 milioni di euro, include imposte differite per 203 milioni di euro e accantonamenti per oneri derivanti da controversie fiscali in corso per 45 milioni di euro.

Il **fondo per controversie e fiscali**, pari a 45 milioni di euro, si riferisce alla copertura di eventuali oneri derivanti da contenziosi di natura fiscale per imposte dirette e indirette. Diminuisce di 6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente per la definizione di alcune controversie.

Per quanto attiene al **fondo imposte differite**, riguarda le società consolidate che presentano imposte differite passive non sufficientemente compensate da quelle attive. Riportiamo nel seguito la composizione in base alla natura delle differenze temporanee che lo hanno originato:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti differiti per imposte:			
- ammortamenti anticipati e integrativi	159	168	(9)
- plusvalenze in sospensione d'imposta	1	1	0
- applicazione del principio del leasing finanziario (IAS 17)	61	49	12
- altro	8	8	0
Totale debiti differiti d'imposta (A)	229	226	3
Crediti differiti per imposte:			
- fondi tassati	17	3	14
- perdite fiscali pregresse portate a nuovo	5	-	5
- altro	4	12	(8)
Totale crediti differiti d'imposta (B)	26	15	11
Totale fondo imposte differite (A-B)	203	211	(8)

B.3) Altri fondi

Ammontano a 972 milioni di euro, in diminuzione di 140 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

Gli **accantonamenti**, complessivamente 118 milioni di euro, hanno riguardato:

- per 32 milioni di euro, potenziali oneri correlati a garanzie rilasciate in sede di cessione di società;
- per 18 milioni di euro, l'onere connesso al valore di presunto realizzo di alcuni immobili di proprietà;
- per 15 milioni di euro, accantonamenti a fondi rischi su partecipazioni, fra cui IWH per 5 milioni euro e Intergen Sidi Krir Operating per 5 milioni di euro;
- per 11 milioni di euro, accantonamenti ai fondi per chiusure minerarie, correlati a costi per la rimozione degli impianti e per la chiusura dei pozzi estrattivi alla fine della loro vita utile;
- per 10 milioni di euro, oneri futuri che si dovranno sostenere in relazione agli interventi di ripristino da effettuare su alcuni siti industriali;
- per 8 milioni di euro, l'onere per rivalutazione monetaria di alcuni fondi;
- per la differenza, altri accantonamenti effettuati a copertura di potenziali rischi futuri.

Fra gli **utilizzi**, pari a 267 milioni di euro, si segnalano:

- per 91 milioni di euro, l'utilizzo del fondo relativo alla vertenza di Porto Marghera, a seguito degli interventi di salvaguardia ambientale effettuati;
- per 39 milioni di euro, gli utilizzi a fronte della definizione transattiva di alcuni con-

- tenziosi, in particolare connessi agli eventi relativi a Val di Stava e Val Martello;
- per 37 milioni di euro, l'utilizzo di un fondo rischi appostato a fronte di un contenzioso fiscale facente capo a Finel Spa in relazione all'esercizio 1997 e per il quale nel mese di dicembre la Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha accolto il ricorso della società rendendo possibile l'eliminazione del fondo relativo;
 - per 26 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi relativi a società cedute o liquidate nel corso dell'esercizio, fra le quali Aquila Spa (18 milioni di euro), Sogene Spa (4 milioni di euro) e Aifa Holding Sa (2 milioni di euro);
 - per 16 milioni di euro, l'utilizzo dei fondi rischi riguardanti la partecipata IPSE 2000 Spa;
 - per 10 milioni di euro, utilizzi per oneri correlati a garanzie rilasciate in sede di cessione di società a fronte dell'estinguersi delle stesse.

La tabella che segue ne dettaglia la composizione per natura e le variazioni intercorse nel periodo:

	31.12.2003	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	31.12.2004
Rischi per vertenze contrattuali	209	8	(39)	-	178
Oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni	299	32	(10)	-	321
Oneri per chiusure minerarie	91	11	-	-	102
Rischi su partecipazioni	28	15	(26)	4	21
Svalutazioni di attività	18	18	-	(3)	33
Altri rischi e oneri	467	36	(192)	6	317
Totale	1.112	120	(267)	7	972

Per quanto attiene la loro consistenza segnaliamo che:

- tra gli “oneri per garanzie contrattuali su cessioni di partecipazioni”, sono inclusi i fondi stanziati nell'esercizio in corso e negli esercizi precedenti a fronte delle dimissioni effettuate;
- tra gli “altri rischi e oneri”, sono inclusi per 181 milioni di euro, i fondi di intervento ambientale relativi a Venezia/Porto Marghera;
- tra i “rischi per vertenze contrattuali”, sono inclusi per 117 milioni di euro i fondi relativi all'arbitrato Eni-Enichem per Enimont.

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

11. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta a 64 milioni di euro con un aumento di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 e riflette le indennità maturate a fine esercizio dal personale dipendente. Tra le variazioni dell'esercizio si segnala il deconsolidamento delle società cedute che ha comportato un decremento di un milione di euro:

	31.12.2004	31.12.2003
Valori iniziali	62	76
Variazioni del periodo:		
- accantonamenti	11	12
- utilizzi (-)	(8)	(11)
- variazione area di consolidamento (±)	(1)	(15)
Totale variazioni	2	(14)
Totale	64	62

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2004 delle imprese consolidate integralmente e proporzionalmente è di 3.857 unità, in diminuzione di 113 rispetto al 31 dicembre 2003.

La consistenza per attività è riflessa nel seguente prospetto:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Filiera elettrica	1.317	1.328	(11)
Filiera idrocarburi	416	463	(47)
Corporate	539	551	(12)
Totale Core business	2.272	2.342	(70)
Acqua	7	18	(11)
Ingegneria	1.578	1.610	(32)
Totale	3.857	3.970	(113)

La movimentazione, ripartita per categoria, è riflessa nel seguente prospetto:

	Inizio esercizio	Entrate dell'esercizio	Uscite dell'esercizio	Altro/Riclassifiche	Fine esercizio	Consistenza media
Dirigenti	330	13	(18)	3	328	326
Impiegati e quadri	3.043	84	(152)	42	3.017	2.980
Operai	597	55	(95)	(45)	512	572
Totale	3.970	152	(265)	0	3.857	3.878

12. Debiti

Figurano in bilancio per 8.600 milioni di euro, e sono così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
D.1) Obbligazioni	2.630	2.030	600
D.3) Debiti verso soci per finanziamenti	1	-	1
D.4) Debiti verso banche	1.295	2.454	(1.159)
D.5) Debiti verso altri finanziatori	106	146	(40)
D.6) Anticipi e acconti	2.931	2.299	632
D.7) Debiti verso fornitori	965	943	22
D.9a) Debiti verso imprese controllate non consolidate	32	20	12
D.10) Debiti verso imprese collegate	74	19	55
D.11) Debiti verso controllanti	4	3	1
D.12) Debiti tributari	114	363	(249)
D.13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	17	17	0
D.14) Altri debiti	431	612	(181)
Totale	8.600	8.906	(306)
Di cui:			
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	5.211	5.795	(584)
- finanziari	715	1.559	(844)
- commerciali	3.970	3.507	463
- diversi	526	729	(203)
Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	3.389	3.111	278
- finanziari	3.347	3.091	256
- commerciali	2	12	(10)
- diversi	40	8	32
Totale	8.600	8.906	(306)

Tra i debiti la componente più rilevante è relativa a quelli di natura finanziaria, il cui ammontare, comprensivo dei ratei e risconti passivi, che incidono per 97 milioni di euro, è pari a 4.159 milioni di euro.

In particolare modo i debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo (3.347 milioni di euro) includono le seguenti posizioni di durata residua superiore a cinque anni:

	31.12.2004	31.12.2003
Obbligazioni	1.200	600
Debiti verso banche	282	218
Debiti verso altri finanziatori	15	-
	1.497	818

Nel dettaglio il valore dei debiti è principalmente composto dalle seguenti voci:

Obbligazioni

Ammontano a 2.630 milioni di euro e sono costituiti da quattro prestiti obbligazionari emessi da Edison Spa, rispettivamente:

- **prestito obbligazionario Edison 2000-2007, di 600 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2000, nell'ambito di un programma di "Euro Medium Term Notes", di 1.500 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e le controllate SELM Holding International ed Edison Termoelettrica (ora Edison Spa). In seguito al declassamento nell'esercizio 2001 del rating del gruppo dai livelli A-/A2 a BBB+/Baa3, il tasso cedolare è stato elevato al 7,375% in applicazione delle misure di protezione concesse agli obbligazionisti con l'assemblea del dicembre 2001 e modificate con l'assemblea del 20 febbraio 2004. Tale prestito obbligazionario, è quotato alla Borsa Valori del Lussemburgo;
- **prestito obbligazionario "ITALENERGIA 2002-2007", di 830 milioni di euro**, collocato sul mercato retail. Il prestito di durata quinquennale, ha una struttura mista "Fixed -Floating" e offre per i primi due anni una cedola semestrale, a tasso fisso annuale pari al 4,70%, e per i restanti tre anni una cedola variabile indicizzata all'Euribor a sei mesi maggiorato di 75 punti base. Nell'esercizio 2001, in seguito al declassamento del rating del gruppo dal livello BBB/Baa2 a BBB+/Baa3, il tasso cedolare è stato elevato di 25 punti base portando così la cedola fissa al 4,95% e il margine della cedola variabile a 100 punti base;
- **prestito obbligazionario Edison 2003-2010 di 700 milioni di euro**, emesso per 600 milioni di euro nel dicembre del 2003 con cedola fissa annuale pari al 5,125%, nell'ambito del nuovo programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 2.000 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e la controllata SELM Holding. Nel mese di gennaio del 2004, tale prestito è stato incrementato per ulteriori 100 milioni di euro alle medesime condizioni cedolari. Per questo prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di step-up/step-down dei coupon in relazione a cambiamenti del rating;
- **prestito obbligazionario Edison 2004-2011 di 500 milioni di euro**, emesso nel luglio del 2004 con cedola trimestrale variabile pari a 60 punti base sopra il tasso Euribor a 3 mesi, nell'ambito del sopracitato programma di "Euro Medium Term Notes", di complessivi 2.000 milioni di euro, con emittenti Edison Spa e SELM Holding. Per questo prestito, quotato anch'esso alla Borsa Valori del Lussemburgo, non sono stati previsti meccanismi di step-up/step-down dei coupon in relazione ai cambiamenti del rating.

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

Importo	600 milioni di euro	830 milioni di euro	700 milioni di euro	500 milioni di euro
Prezzo di emissione	99,753	alla pari (100)	99,576 / 102,842 (*)	99,807
Data emissione	20 luglio 2000	26 agosto 2002	12 dicembre 2003	9 luglio 2004
Rimborso	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione	Alla pari unica soluzione
Data scadenza	19 luglio 2007	26 agosto 2007	10 dicembre 2010	19 luglio 2011
Tasso attuale	7,375 %	3,173%	5,125%	2,746%
Cedola	annuale posticipata	semestrale posticipata	annuale	trimestrale posticipata

(*) Prezzo di emissione relativo alla riapertura del prestito obbligazionario per 100 milioni conclusa in data 26 gennaio 2004

Debiti verso soci per finanziamenti

Ammontano a 1 milione di euro e riguardano il rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Italennergia Bis Spa, regolato a condizioni di mercato.

Debiti verso banche

Ammontano a 1.295 milioni di euro, di cui 650 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, a fronte dei 2.454 milioni di euro al 31 dicembre 2003. La diminuzione, pari a 1.159 milioni di euro, è principalmente riconducibile all'estinzione di alcuni finanziamenti utilizzando in larga parte l'emissione dei nuovi prestiti obbligazionari. Le linee di credito disponibili e non utilizzate alla data di bilancio sono pari a 1.678 milioni di euro, e si riferiscono a linee di credito stand-by di cui 1.600 milioni di euro con scadenza 2009.

Debiti verso altri finanziatori

Il valore di 106 milioni di euro, di cui 67 milioni di euro esigibili oltre l'esercizio successivo, include per 61 milioni di euro debiti verso società di leasing in applicazione dello IAS 17 revised, per 37 milioni di euro debiti verso azionisti terzi di società controllate e non consolidate e per 4 milioni di euro un finanziamento della Commissione Europea Carbone e Acciaio (CECA) con scadenza nel 2007.

Debiti verso controllate non consolidate

Il valore di 32 milioni di euro riguarda i rapporti di conto corrente intrattenuto con le società controllate non consolidate, sui quali nel periodo sono maturati interessi passivi per 1 milione di euro.

Debiti verso collegate

Figurano in bilancio per 74 milioni di euro, e riguardano per 71 milioni di euro i rapporti commerciali intrattenuti con la società Edipower Spa nell'ambito del contratto di tolling.

Debiti verso controllanti

L'importo di 4 milioni di euro si riferisce a riaddebiti effettuati dalla controllante Italennergia Bis Spa relativi a personale distaccato.

Acconti

La consistenza della posta è pari a 2.931 milioni di euro, di cui 2.915 sono riferiti al settore ingegneria e riguardano acconti già incassati a fronte di lavori in corso, oltre che per 15 milioni di euro attinenti all'acconto corrisposto da Falck Spa nell'ambito degli accordi per la cessione del 100% di Tecnimont Spa, oggetto di un contenzioso.

Per quanto attiene alle **altre poste di debito** si evidenzia quanto segue:

- **i debiti verso fornitori**, pari a 965 milioni di euro, di cui 148 milioni di euro riferiti a debiti per impianti, includono principalmente acquisti di energia e elettrica e gas nonché, in via residuale, a prestazioni ricevute nell'ambito degli interventi di manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti. Si riferiscono per 508 milioni di euro alla Filiera energia elettrica, per 239 milioni di euro alla Filiera idrocarburi, per 193 milioni di euro al settore ingegneria, per 5 milioni di euro al settore acqua e per 20 milioni di euro alla corporate;
- **i debiti tributari**, sono pari a 114 milioni di euro, in sostanziale diminuzione rispetto all'esercizio precedente e rappresentano principalmente imposte sul reddito ancora da liquidare;
- **i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale**, 17 milioni di euro, riguardano quelli da corrispondere a enti previdenziali e assistenziali;
- **i debiti diversi** di 431 milioni di euro sono così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Acconti da lavori in corso da incassare	127	254	(127)
Verso Eni Enichem	50	150	(100)
Verso contitolari di permessi e concessioni per la coltivazione di idrocarburi	47	13	34
Verso personale dipendente	28	28	0
Verso enti pubblici	8	23	(15)
Debiti per canoni	3	0	3
Debiti verso soci per dividendi da erogare	1	1	0
Altri debiti	167	143	24
Totale	431	612	(181)

13. Ratei e risconti passivi

Figurano in bilancio per 149 milioni di euro, rispetto ai 141 milioni di euro del 31 dicembre 2003.

Includono prevalentemente:

- per 87 milioni di euro ratei di natura finanziaria, in particolar modo riferiti a prestiti obbligazionari (34 milioni di euro) e a oneri su contratti derivati stipulati a copertura di tassi di cambio e commodities (40 milioni di euro);
- per 10 milioni di euro risconti di natura finanziaria, riferibili a operazioni su derivati attinenti al "prestito obbligazionario ITALENERGIA 2002-2007";
- per 30 milioni di euro i contributi ministeriali percepiti in via anticipata relativi al settore eolico e idrocarburi di competenza di futuri esercizi.

14. Conti d'ordine e impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine

Il valore dei conti d'ordine al 31 dicembre 2004 ammonta a 11.074 milioni di euro, con un aumento di 421 milioni rispetto al 31 dicembre 2003 e sono così composti:

	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Garanzie personali prestate	4.330	4.298	32
Garanzie reali prestate	2.324	2.348	(24)
Impegni, rischi e altri conti d'ordine	4.420	4.007	413
	11.074	10.653	421

1) Garanzie personali prestate

La voce, in valore 4.330 milioni di euro, comprende fidejussioni e altre garanzie personali a favore di terzi. In particolare segnaliamo:

- per 719 milioni di euro, le garanzie rilasciate a favore dell'ufficio IVA di Milano nell'interesse di società controllate per la compensazione del credito IVA, nonché quelle rilasciate a società controllate in riferimento alla cessione infragruppo di crediti d'imposta;
- per 598 milioni di euro, le garanzie rilasciate a committenti di Tecnimont Spa (564 milioni di euro) e Protecma Srl (34 milioni di euro) per contratti di fornitura sottoscritti;
- per 300 milioni di euro, la fideiussione rilasciata nell'interesse della collegata Edipower Spa in relazione al "junior loan facility" concesso a Edipower. Tale garanzia è stata cancellata il 22 febbraio 2005 a seguito della ristrutturazione del finanziamento Edipower;
- per 250 milioni di euro, l'impegno a versare capitale e/o prestito subordinato a fronte dei fabbisogni finanziari di Edipower connessi al piano di repowering. Tale impegno è stato ridotto a 25 milioni di euro con efficacia dal 23 febbraio 2005;
- per 50 milioni di euro, la fideiussione prestata a favore di Edipower a garanzia delle obbligazioni contrattuali di Edison Trading Spa, società interamente controllata da Edison Spa;
- per 55 milioni di euro, la controgaranzia alla collegata Bluefare Ltd per l'adempimento delle obbligazioni contratte con The Royal Bank of Scotland Plc, banca titolare di un diritto put a vendere le azioni Edipower in suo possesso (pari al 5% del capitale sociale di Edipower). Tale diritto è esercitabile a partire dal quinto anno successivo a quello di sottoscrizione del Co-Investment Agreement. Nel caso in cui la società Bluefare non adempia a tale obbligo, i soci industriali di Edipower, a richiesta, sono responsabili dell'esecuzione in solido, con facoltà di regresso.

Si segnala che, nell'ambito del rifinanziamento di Edipower, Edison si è impegnata nei confronti della collegata a versare capitale e/o prestito subordinato a copertura dei costi overrun, defects liability e underperformances eventualmente sostenuti da Edipower nel suo piano di repowering (250 milioni di euro). Con efficacia dal 23 febbraio 2005 tale impegno è stato ridotto a 100 milioni di euro a seguito della ristrutturazione del finanziamento Edipower.

Inoltre, 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 i soli casi di inadempimento grave o di insolvenza di Edison Trading (300 milioni di euro).

2) Garanzie reali prestate

Ammontano a 2.324 milioni di euro e comprendono garanzie reali per debiti e altre obbligazioni altrui per 828 milioni di euro che si riferiscono principalmente al valore di carico delle azioni Edipower (813 milioni di euro) date in pegno a un pool di banche a fronte di un finanziamento a Edipower stessa. Sono altresì incluse garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio per 1.496 milioni di euro riferiti essenzialmente a ipoteche e privilegi iscritti su impianti termoelettrici a fronte di finanziamenti erogati, di cui 450 milioni di euro fanno riferimento a debiti estinti entro il 31 dicembre 2004 e per le quali si è in attesa della cancellazione.

3) Impegni, rischi e altri conti d'ordine

Ammontano a 4.420 milioni di euro, con un aumento di 413 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, e comprendono principalmente:

- per 2.596 milioni di euro, il valore nozionale delle operazioni finanziarie a termine e contratti derivati. Tali operazioni sono relative per 255 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio cambio e per 2.341 milioni di euro a contratti per la gestione del rischio su tassi di interesse il cui valore di mercato (fair value), determinato stimando i flussi di cassa attualizzati previsti sulla base dei singoli contratti, determina un esborso netto atteso pari a circa 45 milioni di euro. I contratti scadono prevalentemente nel 2005 (25%), nel 2006 (23%), nel 2007 (23%), nel 2008 (12%) e per il residuo negli esercizi successivi;

	Valore di bilancio 31.12.2004	Fair value 31.12.2004	Valore di bilancio 31.12.2003	Fair value 31.12.2003
Contratti di copertura	(13)	(24)	3	(22)
Contratti non definibili di copertura ai sensi dello IAS 39	(21)	(21)	(12)	(12)
Totale	(34)	(45)	(9)	(34)

- per 1.028 milioni di euro, gli impegni d'acquisto per i nuovi investimenti in corso, tra i quali è incluso un impegno per 168 milioni di euro per l'eventuale esercizio del diritto di put spettante a ciascun socio finanziario di Edipower, diritto esercitabile nei confronti dei soci industriali che per Edison Spa corrisponde a una quota del 7,5% di azioni Edipower. Tale diritto è esercitabile a decorrere dal 2007;
- per 174 milioni di euro (477 milioni al 31 dicembre 2003), le controgaranzie personali prestate da terzi a garanzia di obbligazioni assunte da società del Gruppo;
- per 138 milioni di euro operazioni fuori bilancio sui mercati delle merci a termine. Tali operazioni sono riconducibili al settore energia al fine di gestire il rischio di oscillazione dei prezzi di mercato di alcune materie prime.

Impegni e rischi non riflessi nei conti d'ordine

Nell'ambito degli **idrocarburi**, e in particolare dei contratti di importazione di gas naturale sono contenute, come d'uso in operazioni di tale entità 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. I contratti già operativi riguardano le importazioni dalla Russia, dalla Libia e dalla Norvegia per una fornitura a regime di 7,4 miliardi di mc. È stato inoltre firmato un contratto di importazione dal Qatar la cui effettiva operatività è subordinata alla realizzazione del terminale GNL nel Nord Adriatico. I volumi di tale contratto saranno a regime pari a 6 miliardi di mc/anno. È attualmente in corso di finalizzazione un accordo con il fornitore per l'estensione della fornitura fino a 6,6 miliardi di mc/anno. Il pagamento di *take or pay* avviene a un prezzo proporzionato rispetto a quello di fornitura che è indicizzato alle condizioni correnti del mercato. Tali contratti hanno una durata compresa tra i 10 e i 25 anni e consentiranno il raggiungimento, per il periodo in cui tutti i contratti saranno a regime, di una fornitura di 13,4 miliardi di metri cubi annui di gas naturale (14 miliardi di mc/anno con la finalizzazione dell'accordo per l'incremento del contratto di importazione dal Qatar).

Nella **filiera elettrica**, in relazione al contratto di finanziamento di cui hanno beneficiato le società Parco Eolico San Giorgio e Parco Eolico Foiano, oltre al privilegio speciale relativo a impianti e opere esistenti, vi sono altri impegni che riguardano la cessione di crediti di qualsiasi natura, in essere e futuri, derivanti dai contratti, a favore dell'agente che agisce quale mandatario delle banche cessionarie; privilegio speciale, a favore delle banche finanziatrici sui beni futuri di qualsiasi natura che entreranno a far parte del patrimonio delle società, nonché dei crediti derivanti dalla vendita di detti beni.

A garanzia dei finanziamenti posti in essere da Termica Milazzo, Termica Celano esiste sulle azioni detenute da Edison clausola di "negative pledge" nonché, per Termica Celano promessa di pegno a favore della banca finanziatrice al verificarsi di determinate condizioni contrattuali. Termica Celano ha concesso alle banche finanziatrici privilegio speciale sui beni mobili costituenti l'impianto della centrale di cogenerazione. Termica Milazzo ha concesso alle banche finanziatrici privilegio immobiliare e privilegio speciale sull'intero complesso aziendale di sua proprietà.

Nell'ambito degli accordi parasociali che regolano in **Finel Spa** i rapporti tra EDF International Sa (EDFI), società controllata da EDF Sa azionista per il 40% e Edison Spa che ne detiene il 60% è previsto che a decorrere dal 1° luglio 2005 EDFI abbia il diritto di vendere le proprie azioni a Edison e il relativo controvalore può essere sia in azioni Edison (se approvato dall'assemblea di Edison stessa) sia in contanti. Il valore delle azioni corrisponde al rispettivo pro-quota del valore della società, in ogni caso, non sarà inferiore ai 300 milioni di euro (dedotti i dividendi, le riserve o il capitale distribuiti dalla data dell'accordo in poi). Se EDFI e Edison non pervengono a un accordo sul-

le modalità della cessione è previsto che qualora EDFI ne faccia richiesta Edison debba concedere a EDFI una “put option” esercitabile in qualunque momento. Se prima del 1° luglio 2005 Electricité de France Sa cessa di essere azionista di Edison direttamente o indirettamente Edison è impegnata a concedere a EDFI un diritto di vendita (put option) delle azioni Finel in oggetto a un prezzo che non potrà essere inferiore a 300 milioni di euro, (dedotti gli eventuali dividendi, le riserve o il capitale distribuiti).

A garanzia del finanziamento posto in essere per la costruzione di 2 centrali elettriche a ciclo combinato nei comuni di Altomonte e di Candela, Edison ha assunto l'impegno a non concedere garanzie reali o comunque a non porre vincoli di qualsiasi natura a favore di terzi sui beni oggetto del programma di investimento e di mantenerne la proprietà e il possesso.

Si segnala che la partecipazione azionaria, già detenuta da Società Immobiliare Assago, nella società Iniziativa Universitaria 1991 Spa con sede a Varese è stata pignorata. Attualmente la causa pendente dinanzi al Tribunale di Varese è stata dichiarata interrotta per la intervenuta fusione di Immobiliare Assago in Come Iniziative Immobiliari.

Tecnimont, quale mandataria di un'Associazione Temporanea di Imprese (ATI) si è aggiudicata l'incarico per la costruzione del terminale di rigassificazione a Brindisi, di proprietà di Brindisi LNG. Quest'ultima, a sostegno degli impegni assunti ha richiesto subordinatamente a certe condizioni, l'emissione di lettere di garanzia (Parent Companies Guarantees d'ora in poi PCG). Quest'ultime sono state emesse da Edison Spa nel febbraio 2005 per un ammontare massimo di 146,1 milioni di euro.

In ragione della responsabilità solidale, prevista dalla PCG, è stato predisposto un Guarantors' Cross Indemnity Agreement, grazie al quale ciascun Garante sarà manlevato, nell'ipotesi di un'escussione della PCG causata da inadempimenti di membri dell'ATI diversi dai propri garantiti (Tecnimont e Sofregaz per Edison).

NOTE ALLE POSTE DEL CONTO ECONOMICO

L'utile netto del Gruppo Edison realizzato nell'esercizio 2004 ammonta, dopo aver dedotto la quota spettante ai terzi, a 155 milioni di euro, contro un utile di 144 milioni di euro dell'esercizio precedente. Sul risultato dell'esercizio hanno contribuito in maniera significativa il forte miglioramento della gestione industriale del Core business, in termini di incremento dei volumi di vendita e dei prezzi medi, unitamente alla consistente riduzione degli oneri finanziari a seguito sia dell'abbattimento dell'indebitamento finanziario per le cessioni realizzate nel 2003 sia per il minor costo del denaro in relazione al migliorato standing del Gruppo nell'ambito dei mercati finanziari. Tali aspetti risultano tanto più significativi tenuto conto che il risultato dell'esercizio 2003 beneficiava degli effetti derivanti da poste di natura straordinaria, tra cui la cessione del ramo d'azienda relativo alle riserve di idrocarburi egiziane di West Delta Deep Marine nonché di EdisonTel che avevano generato plusvalenze nette per 270 milioni di euro.

Sull'utile di pertinenza di Gruppo ha inoltre inciso anche l'acquisizione della residua quota di ISE Spa, che dal 1° luglio 2004 è consolidata al 100%.

Per una migliore comprensione dei valori progressivi al 31 dicembre 2004 si riporta l'andamento economico trimestrale:

	1° trimestre 2004	2° trimestre 2004	3° trimestre 2004	4° trimestre 2004
Ricavi netti	1.706	1.481	1.445	1.865
Margine operativo lordo	358	268	283	345
% sui ricavi netti	21,0%	18,1%	19,6%	18,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(161)	(152)	(157)	(169)
Utile operativo netto	197	116	126	176
% sui ricavi netti	11,5%	7,8%	8,7%	9,4%
Utile (perdita) di Gruppo	39	14	28	74

15. Valore della produzione

Ammonta a 6.556 milioni di euro, in aumento del 4,3% rispetto all'anno precedente, mentre ad area costante, riferendosi al Core business, l'aumento è pari all' 11,5 %.

Alla sua formazione concorrono le seguenti poste di ricavo:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Valore della produzione			
A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.696	5.426	270
A.2) Variazioni delle rimanenze di prodotto in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	41	(12)	53
A.3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	521	697	(176)
A.4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	18	9	9
A.5) Altri ricavi e proventi	280	164	116
Totale	6.556	6.284	272

Nell'ambito del valore della produzione i ricavi netti sono pari a 6.497 milioni di euro (6.287 milioni di euro al 31 dicembre 2003) e presentano la seguente ripartizione settoriale e geografica:

Ricavi netti per settore di attività

	Esercizio 2004				Esercizio 2003			
	Ricavi vendite e prestaz.	Variazione di lavori in corso su ordinazione	Altri ricavi e proventi	Totale Ricavi netti	Ricavi vendite e prestaz.	Variazione di lavori in corso su ordinazione	Altri ricavi e proventi	Totale Ricavi netti
Filiera energia elettrica	4.398	-	183	4.581	3.827	(1)	63	3.889
Filiera Idrocarburi	2.227	8	56	2.291	2.023	-	74	2.097
Corporate	62	-	15	77	58	-	19	77
Elisioni	(1.274)	-	(7)	(1.281)	(907)	-	(15)	(922)
Core business	5.413	8	247	5.668	5.001	(1)	141	5.141
Acqua	27	-	-	27	30	-	2	32
Ingegneria	256	513	33	802	169	698	17	884
Altre attività	283	513	33	829	199	698	19	916
Attività cedute (*)	-	-	-	0	226	-	4	230
Totale	5.696	521	280	6.497	5.426	697	164	6.287

(*) Le attività cedute nel 2003 comprendono il settore Chimica per la salute presente per 3 mesi e il settore Telecomunicazioni presente per 6 mesi.

Ricavi netti per area geografica di vendita e di produzione

	Ricavi per area di vendita		Ricavi per area di produzione	
	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Italia	5.596	5.179	6.049	5.748
Francia	72	53	85	45
Spagna	6	7	-	26
Altri paesi euro	70	192	12	1
Totale Paesi euro	5.744	5.431	6.146	5.820
Altri Paesi UE	143	25	92	21
Europa dell'Est	10	61	3	35
Nord America	-	4	-	-
America Latina	50	53	48	46
Africa	193	370	168	334
Asia	357	343	40	31
Totale	6.497	6.287	6.497	6.287

Di seguito si riporta il commento alle principali voci che costituiscono l'ammontare del "Valore della produzione".

A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Ammontano a 5.696 milioni di euro e rispetto all'esercizio precedente presentano un incremento complessivo di 496 milioni di euro (+9,5%) se confrontati in termini omogenei, vale a dire escludendo il contributo delle attività cedute.

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi delle vendite e delle pre-

stazioni:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Ricavi per vendite di:			
- energia elettrica	3.823	3.259	564
- gas metano	975	1.115	(140)
- olio	47	47	0
- vapore	123	128	(5)
- acqua e utenza civile	30	33	(3)
- prestazioni di ingegneria	257	167	90
- altri ricavi	109	62	47
Recupero accise vendite	116	135	(19)
Ricavi per vettoramento	198	223	(25)
Ricavi per lavori conto terzi	18	31	(13)
	5.696	5.200	496
Ricavi delle attività cedute (*)	-	226	(226)
Totale	5.696	5.426	270

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Nell'ambito del Core business, l'incremento dei ricavi netti, in crescita del 10,3%, è riferito innanzitutto alla Filiera energia elettrica (+17,8%), ed è riconducibile sia ai maggiori volumi di energia commercializzati sul mercato libero anche a seguito della maggiore disponibilità di energia elettrica da Edipower con la piena operatività del contratto di tolling, che all'aumento dei prezzi di vendita ai clienti finali.

Nella Filiera idrocarburi i ricavi netti hanno registrato un aumento del 9,3% rispetto all'esercizio precedente, grazie a maggiori volumi di vendita (+ 14% rispetto a un mercato in aumento del 4%), nonostante abbiano influito sul risultato una variazione di perimetro legato alle cessioni dei giacimenti di West Delta e alle attività di trasporto gas.

A.3) Variazione di lavori in corso su ordinazione

Figurano in bilancio per 521 milioni di euro, con una diminuzione di 176 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, si riferiscono alla valutazione dello stato avanzamento lavori relativa alle commesse del settore Ingegneria.

A.5) Altri ricavi e proventi

Il valore di 280 milioni di euro, in aumento di 116 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente si riferisce principalmente:

- per 113 milioni di euro, al riaddebito dei costi sostenuti per l'acquisto dei combustibili relativi al contratto di tolling intrattenuto con Edipower, divenuto efficace dal 1° gennaio 2004;
- per 60 milioni di euro, altri ricavi diversi compresi quelli per recupero di costi a fronte di prestazioni di servizi.
- per 31 milioni di euro, all'utilizzo di fondi rischi relativi a oneri stanziati in precedenti esercizi e imputati a costi operativi;
- per 30 milioni di euro, a sopravvenienze attive relative principalmente a oneri di vettoramento riferiti all'esercizio precedente;

- per 23 milioni di euro, ai recuperi da contitolari di titoli minerari per il riaddebito di costi operativi sostenuti presso i giacimenti di idrocarburi gestiti con altri titolari, il cui onere è iscritto alla voce “B.7) - costi per servizi”;
- per 9 milioni di euro, agli scambi di gas metano e olio effettuati con ENI allo scopo di ottimizzare la gestione logistica del gas. Il relativo onere è iscritto alla voce “B.6) - costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci”;

16. Costi della produzione

Ammontano a 5.941 milioni di euro, in aumento del 1,2% rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Costi della produzione			
B.6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.322	3.097	225
B.7) per servizi	1.405	1.391	14
B.8) per il godimento di beni di terzi	49	77	(28)
B.9) per il personale	248	285	(37)
B.10) ammortamenti e svalutazioni	659	703	(44)
B.11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(29)	9	(38)
B.12) accantonamenti per rischi	19	22	(3)
B.13) altri accantonamenti	14	21	(7)
B.14) oneri diversi di gestione	254	264	(10)
Totale	5.941	5.869	72
Ripartizione per attività:			
Filiera energia elettrica	4.110	3.587	523
Filiera idrocarburi	2.130	1.842	288
Corporate	176	187	(11)
Elisioni	(1.281)	(921)	(360)
Totale Core business	5.135	4.695	440
Acqua	24	32	(8)
Ingegneria	782	862	(80)
Attività cedute (*)	-	280	(280)
Totale	5.941	5.869	72

(*) Vedi nota riportata nella tabella “Ricavi netti per settore di attività”.

Ad area costante l'incremento dei costi della produzione rispetto all'esercizio precedente è pari al 6,3%, con una dinamica che riflette quella del “valore della produzione” commentata in precedenza.

Di seguito si riporta l'analisi delle principali voci che ne compongono l'ammontare.

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

Il valore di 3.322 milioni di euro, risulta composto dalle seguenti voci :

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Costi della produzione			
Acquisti e permuta di gas metano	1.956	1.733	223
Acquisti e permuta di energia elettrica	320	606	(286)
Gas altoforno, recupero, cocker	201	198	3
Acquisti di olio e altri combustibili	300	30	270
Acquisti di acqua industriale e demineralizzata	31	30	1
Acquisti di materiali tecnici di manutenzione	15	21	(6)
Altri acquisti di materiali e utilities	499	435	64
	3.322	3.053	269
Attività cedute (*)	-	44	(44)
Totale	3.322	3.097	225

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

La posta comprende per la quasi totalità gli acquisti di gas metano, energia elettrica e altre materie prime impiegate nei processi produttivi nonché per il settore Ingegneria, necessarie per le costruzioni di impianti.

In particolar modo gli acquisti di gas metano e olio combustibile, prevalentemente effettuati per gli impieghi produttivi per uso termoelettrico, includono a decorrere dal 1° gennaio 2004 quelli effettuati per approvvigionare Edipower nell'ambito del contratto di tolling, nonché per soddisfare i maggiori volumi erogati sui mercati liberalizzati.

B.7) Per servizi

Il valore pari a 1.405 milioni di euro, presenta la seguente composizione:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Costi per servizi			
Progettazione, costruzione e manutenzione impianti	418	421	(3)
Vettoriamento di energia elettrica	296	378	(82)
Vettoriamento e trattamento gas	212	211	1
Per Tolling fee	300	-	300
Prestazioni professionali	80	119	(39)
Prestazioni assicurative	33	37	(4)
Royalties su estrazione idrocarburi	8	12	(4)
Altre prestazioni e servizi	58	73	(15)
	1.405	1.251	154
Attività cedute (*)	-	140	(140)
Totale	1.405	1.391	14

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Nel periodo in esame tra i costi per servizi hanno inciso:

- per la Filiera energia elettrica, il corrispettivo di circa 300 milioni di euro, riconosciuto a Edipower (tolling fee) nell'ambito del contratto di tolling per la messa a disposizione della propria capacità produttiva e gli oneri di vettoriamento (296 milioni di euro);

- per gli idrocarburi il trasporto di gas e olio (212 milioni di euro);
- per l'ingegneria le prestazioni tecniche a fronte di lavori in corso su ordinazione (274 milioni di euro).

B.9) Costo del personale

Il costo del lavoro si è attestato a un valore di 248 milioni di euro e registra un significativo decremento di 37 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 (285 milioni di euro) derivante dalle efficienze realizzate nell'ambito del Core business e delle attività cedute.

Ne consegue che l'attuale consistenza degli organici, complessivamente di 3.857 unità (comprese le società consolidate proporzionalmente), registra una diminuzione di 113 unità rispetto al 31 dicembre 2003, mentre l'organico medio evidenzia una riduzione ancor più significativa, passando dalle 4.513 unità dell'esercizio 2003 alle attuali 3.878 unità.

B.10) Ammortamenti e svalutazioni

La voce complessivamente pari a 659 milioni di euro, presenta la seguente ripartizione:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	280	293	(13)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	358	387	(29)
Svalutazione immobilizzazioni immateriali	1	3	(2)
Svalutazione immobilizzazioni materiali	-	5	(5)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	20	15	5
Totale	659	703	(44)
Ripartizione filiera:			
Energia elettrica	515	522	(7)
Idrocarburi	123	118	5
Corporate	13	13	0
Acqua	5	2	3
Ingegneria	3	7	(4)
Attività cedute (*)	-	41	(41)
Totale	659	703	(44)

(*) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Nel valore sopraesposto è compreso l'ammortamento del goodwill derivante dall'acquisizione Italennergia (ora Edison) del 2001, complessivamente pari a 270 milioni di euro, come commentato alla voce "Immobilizzazioni" alla quale si rimanda per completezza di informazione.

Le "Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante" si riferiscono principalmente all'adeguamento al valore di realizzo di crediti commerciali relativi alla filiera elettrica.

B.14) Oneri diversi di gestione

La composizione del valore di 254 milioni di euro, è analizzata nella seguente tabella:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
Accise gas metano ed energia elettrica	117	138	(21)
Sopravvenienze passive	24	18	6
Contributi ad associazioni	3	4	(1)
Penalità e altri oneri diversi	10	7	3
Imposte indirette e tasse diverse	34	39	(5)
Compensi ad amministratori e sindaci	10	8	2
Altri oneri di gestione	56	50	6
Totale	254	264	(10)

Segnaliamo che il valore delle accise trova contropartita attiva nell'ambito della posta "A.1) Ricavi delle vendite e prestazioni".

Tra i **compensi ad amministratori e sindaci**, sono inclusi quelli deliberati per gli amministratori e gli emolumenti stabiliti per il collegio sindacale del Gruppo. Per quanto attiene a quello della capogruppo, il relativo dettaglio è fornito, ai sensi di legge, nel paragrafo "Corporate governance" nella relazione sulla gestione.

17. Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari al netto dei proventi ammontano a 237 milioni di euro, in diminuzione di 78 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003, in quanto riflettono la riduzione dell'indebitamento del Gruppo a seguito degli introiti relativi alle dismissioni realizzate e all'aumento di capitale della capogruppo realizzato lo scorso esercizio, oltre che di una generalizzata riduzione del costo del denaro per il migliorato standing riconosciuto dai mercati finanziari.

In tale posta sono anche compresi gli effetti economici derivanti dalle operazioni in derivati stipulati a copertura dei rischi per oscillazione dei tassi d'interesse, di cambio e dei prezzi delle commodities. Al riguardo segnaliamo che la dimostrazione ai fini contabili dell'efficacia della copertura è effettuata secondo la metodologia prevista dallo IAS 39; qualora questa non sia pienamente rispettata si è provveduto prudenzialmente alla valutazione mark to market, recependo sempre le perdite, indipendentemente dal tipo di strumento derivato, e gli utili solo nel caso di operazioni su tassi di cambio e su commodities scadenti entro dodici mesi.

I **proventi da partecipazioni** pari a 11 milioni di euro, sono relativi per 9 milioni di euro a dividendi principalmente percepiti da società quotate tra cui AEM Spa (5 milioni di euro) e per 2 milioni di euro a utili su cessioni di partecipazioni quotate sul mercato italiano, in particolare Fondiaria Sai Spa e Acea Spa.

I **proventi finanziari**, pari a 142 milioni di euro comprendono principalmente:

- per 119 milioni di euro, i proventi su contratti che attengono a operazioni di copertura sui tassi d'interesse, in particolare in correlazione ai prestiti obbligazionari e sulle operazioni di compravendita a termine di energia e gas, predisposte per ridurre i rischi di oscillazione dei tassi e dei prezzi di mercato;
- per 8 milioni di euro, interessi maturati sui crediti verso l'erario;
- per 7 milioni di euro, interessi attivi su depositi bancari;
- per 8 milioni di euro, interessi maturati su crediti iscritti nelle immobilizzazioni.

Gli **oneri finanziari** pari a 392 milioni di euro, comprendono interessi e commissioni verso banche e altri finanziatori per 123 milioni di euro, oneri su contratti derivati per 145 milioni di euro e interessi sui prestiti obbligazionari per 124 milioni di euro.

Gli **utili e perdite su cambi** pari a 2 milioni di euro, sono costituiti da utili su cambi per 28 milioni di euro e perdite su cambi per 26 milioni di euro, in larga misura riconducibili a operazioni su contratti derivati stipulati a copertura di tassi di cambio e di commodities.

18. Rettifiche di valore di attività finanziarie

Presentano un saldo negativo netto di 3 milioni di euro e sono riconducibili:

- per 28 milioni di euro a rivalutazioni, di cui 10 milioni di euro riferiti all'allineamento al valore di mercato di partecipazioni in società quotate mediante storno delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi e 18 milioni di euro agli utili del periodo conseguiti dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto. Trattasi in particolare di SEL Edison Spa (4 milioni di euro), Intergen Sidi Krir Generating Co (3 milioni di euro), Edipower Spa (7 milioni di euro);
- per 31 milioni di euro a svalutazioni, che includono sia la svalutazione di IPSE 2000 per 16 milioni di euro, peraltro correlata a un utilizzo di fondo di pari valore, sia agli effetti della valutazione a patrimonio netto o al costo di partecipate. Fra queste si segnalano in particolare quelle relative a IWH (5 milioni di euro) e Intergen Sidi Krir Operating (3 milioni di euro).

19. Proventi e oneri straordinari

Figurano in bilancio con un saldo positivo di 9 milioni di euro, in netta diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che si era contraddistinto per la plusvalenza sulle cessioni di riserve di idrocarburi oltre che alla definizione di posizioni legate alla dismissione di partecipazioni.

In particolare i **proventi straordinari**, il cui valore è pari a 307 milioni di euro, sono prevalentemente costituiti, oltre a quanto già commentato dell'ambito degli "Utilizzi dei fondi rischi", a cui si rimanda per completezza, dalle seguenti poste:

- per 59 milioni di euro, alle plusvalenze da cessioni di partecipazioni di cui 49 milioni di euro relative alla rete di trasporto gas riguardante le società T&S e la SGM;
- per 24 milioni di euro, alle sopravvenienze diverse fra cui citiamo i rimborsi assicurativi (7 milioni di euro) e quelli di imposte (10 milioni di euro);
- il residuo è sostanzialmente imputabile all'utilizzo di fondi relativi alle controversie fiscali definite nel corso dell'esercizio.

Gli **oneri straordinari**, complessivamente 298 milioni di euro, comprendono principalmente:

- per 91 milioni di euro, l'onere a carico di Edison Spa per l'attuazione degli interventi di salvaguardia ambientale di Venezia-Porto Marghera, posta speculare a quella iscritta nei proventi straordinari;
- per 45 milioni di euro, a svalutazione effettuate di immobilizzazioni materiali e immateriali, quale conseguenza dell'impairment test al fine di allineare il loro valore a quello recuperabile;
- per 38 milioni di euro, l'onere a carico di Edison Spa per la definizione delle vertenze relativi alla Val di Stava e all'alluvione della Val Martello posta speculare a quella iscritta nei proventi straordinari.
- per 32 milioni di euro, gli accantonamenti connessi a potenziali oneri correlati alle garanzie rilasciate in sede di cessione di partecipate;
- per 18 milioni di euro, l'onere connesso al valore di presunto realizzo di alcuni immobili di proprietà;

20. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito iscritte a Conto economico sono pari a 151 milioni di euro (424 milioni al 31 dicembre 2003) e sono così dettagliate:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
- Imposte correnti	264	407
- Credito d'imposta su dividendi	(100)	(88)
Totale imposte correnti	164	319
- Imposte differite/(anticipate) nette	(13)	105
Totale	151	424

Tra le **imposte correnti** sono inclusi 205 milioni di euro per IRES, 52 milioni di euro per IRAP e per il residuo altre imposte. Il credito d'imposta sui dividendi riguarda la controllata Finel Spa la quale, avendo un esercizio non coincidente con l'anno solare, ha potuto applicare la vecchia disciplina di trattamento dei dividendi incassati.

Si segnala che nella voce sono confluite per 12 milioni di euro imposte differite passive relative all'effetto dell'applicazione della metodologia dello IAS 17 ai beni in locazione finanziaria. I crediti per imposte anticipate ammontano invece a 33 milioni di euro, e includono fra l'altro per 23 milioni di euro quelle accantonate da Edison Spa

a fronte di fondi aventi rilevanza fiscale e del tax assets. Il reversal del tax asset rilevato in anni precedenti dalle società del Gruppo è stato pari a 7 milioni di euro.

	2004
	Effetto fiscale
Debiti per imposte differite:	
- ammortamenti eccedenti	159
- effetto leasing finanziario IAS 17	61
- plusvalenze in sospensione d'imposta e altre	9
Totale debiti per imposte differite	229
(-) Svalutazione	-
Totale debiti per imposte differite (A)	229
Imposte anticipate:	
- perdite fiscali pregresse	168
- fondi per rischi e oneri	98
- ammortamenti anticipati e altre	24
Totale imposte anticipate	290
(-) Svalutazione, per le attività la cui recuperabilità non è certa	(231)
Totale imposte anticipate (B)	59
Fondo Imposte differite iscritto in bilancio (A-B)	170

Non vi sono imposte differite accreditate o addebitate direttamente a patrimonio netto. Si segnala che la valutazione della fiscalità differita attiva è stata effettuata sulla base delle ipotesi di effettivo realizzo e tenuto conto dei piani industriali approvati dal Gruppo. In particolare non sono state valutate imposte differite attive sulle perdite fiscali, che al 31 dicembre 2004, ammontano, solo sulla società Edison Spa a circa 130 milioni di euro.

Il prospetto che segue analizza, per maggiore dettaglio, il carico di imposte per settore:

	Esercizio 2004			Esercizio 2003		
	RAI (*)	Imposte	%	RAI (*)	Imposte	%
Core business	352	(134)	38,07%	715	(409)	57,20%
Altre attività in portafoglio	32	(17)	53,13%	8	(16)	n.s.
Attività cedute (**)	-	-	n.s.	(65)	1	n.s.
Totale	384	(151)	39,32%	658	(424)	64,44%

(*) RAI = Risultato ante imposte.

(**) Vedi nota riportata nella tabella "Ricavi netti per settore di attività".

Si ricorda che sull'incidenza percentuale delle imposte influisce la mancata deducibilità degli ammortamenti della differenza da consolidamento e dell'avviamento allocato sulle immobilizzazioni.

21. Utile per azione

L'utile (perdita) per azione determinato secondo le modalità dello IAS 33 è indicato nella seguente tabella:

	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	155	144
Quota di risultato di spettanza delle azioni di risparmio (convertibili e non convertibili) ⁽¹⁾	(3)	(3)
Utile (perdita) del periodo di Gruppo di spettanza delle azioni ordinarie (A)	152	141
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (ordinarie e di risparmio) ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione		
- di base (B)	4.233.223.651	3.561.174.231
- diluito (C) ⁽²⁾	5.289.999.075	4.311.035.792
Utile (perdita) per azione (in euro)		
- di base (A/B)	0,0358	0,0396
- diluito (A/C) (2)	0,0287	0,0327

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

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione diluito sono state considerate le azioni potenziali derivanti dai warrant in circolazione emessi nell'ambito dell'aumento di capitale avvenuto nell'esercizio 2003 e le azioni asservite ai piani di stock option.

Milano, 16 marzo 2005

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Umberto Quadrino

31. Informazioni supplementari su gas e petrolio (non soggette a revisione)

Le seguenti informazioni relative al gruppo Edison sono presentate in accordo con lo Statement of Financial Accounting Standard n. 69 “Disclosures about Oil and Gas Producing Activities”.

Sui valori di seguito rappresentati non vi è l'ammontare relativo a terzi azionisti.

1) Riserve di gas naturale e di petrolio

Le riserve di gas e di petrolio “certe” sono i volumi stimati di gas naturale e di greggio che si ritiene, con ragionevole certezza ed in base alle risultanze dei dati geologici e ingegneristici disponibili, possano essere estratte negli anni futuri dai giacimenti noti alle condizioni economiche e operative esistenti, ai prezzi ed ai costi alla data in cui viene fatta la stima.

Le riserve certe sviluppate sono i volumi di idrocarburi che si stima di recuperare dai pozzi esistenti con le attrezzature e i metodi operativi esistenti.

Le riserve certe non sviluppate sono i volumi stimati di idrocarburi che potranno essere recuperati negli anni futuri da giacimenti noti con nuovi investimenti di sviluppo per la perforazione di nuovi pozzi e la realizzazione dei relativi impianti di produzione.

Le stime relative alle riserve certe al 31 dicembre 2004, sviluppate e non sviluppate, di gas naturale e di petrolio grezzo sono state certificate nel mese di febbraio 2005 dallo studio SIM (Studio di Ingegneria Mineraria).

I metodi di stima delle riserve certe, delle previsioni di produzione e della tempistica degli investimenti per lo sviluppo hanno un margine di aleatorietà. L'accuratezza di ogni stima sulle riserve è funzione della qualità delle informazioni disponibili e delle valutazioni di tipo ingegneristico e geologico. Rispetto alla stima effettuata, successivi risultati delle perforazioni e delle verifiche della produzione possono richiedere degli aggiustamenti della stima iniziale in aumento o in diminuzione. Anche i cambiamenti dei prezzi del gas naturale e del petrolio possono avere un effetto sulle quantità delle riserve certe, in quanto le stime delle riserve si basano sui prezzi e sui costi alla data in cui sono effettuate.

La tabella che segue evidenzia la variazione avvenuta nell'anno 2004 delle riserve certe stimate, sviluppate e non sviluppate, di gas naturale e di petrolio.

Riserve certe di gas naturale e di petrolio sviluppate e non sviluppate (*)	Totale		Italia		Egitto		Altri	
	Gas	Petrolio	Gas	Petrolio	Gas	Petrolio	Gas	Petrolio
Riserve al 31.12.2003	18,79	17,67	14,38	17,67	4,35	-	0,06	-
Variazioni:								
- revisione di precedenti stime	0,32	4,48	0,25	4,48	0,05	-	0,02	-
- acquisti o cessioni di diritti minerari	-	-	-	-	-	-	-	-
- estensioni, scoperte e altri incrementi	1,74	4,97	0,24	4,97	-	-	1,50	-
- produzione	(1,36)	(2,42)	(1,08)	(2,42)	(0,27)	-	(0,01)	-
Totale variazioni dell'anno	0,70	7,03	(0,59)	7,03	(0,22)	-	1,51	-
Riserve al 31.12.2004	19,49	24,70	13,79	24,70	4,13	-	1,57	-
Riserve certe sviluppate								
- riserve al 31.12.2003	9,34	17,67	8,23	17,67	1,05	-	0,06	-
- riserve al 31.12.2004	9,98	17,87	7,62	17,87	2,29	-	0,07	-

(*) Le riserve di gas naturale sono espresse in miliardi di metri cubi, le riserve di petrolio sono espresse in milioni di barili.

2) Costi capitalizzati relativi alle attività degli idrocarburi in produzione

I costi capitalizzati rappresentano i costi complessivi delle immobilizzazioni materiali e delle concessioni relative alle riserve certe e delle altre immobilizzazioni di supporto utilizzate nelle attività di produzione di idrocarburi, con indicazione del fondo ammortamento e svalutazione.

Costi capitalizzati al 31.12.2004 relativi alle attività di produzione idrocarburi (in milioni di euro)	Totale	Italia	Egitto	Altri
Totale costi capitalizzati lordi	1.518,7	1.361,2	135,3	22,2
Fondi ammortamento e svalutazione	(956,7)	(906,7)	(30,6)	(19,4)
Totale costi capitalizzati netti	562,0	454,5	104,7	2,8

3) Costi sostenuti nell'anno per acquisizioni, esplorazione e sviluppo di giacimenti di gas naturale e di petrolio

I costi sostenuti rappresentano gli importi imputati all'attivo patrimoniale nel corso dell'esercizio in quanto sostenuti in connessione alle attività di acquisizione di riserve, di ricerca di idrocarburi e di sviluppo dei giacimenti.

Costi sostenuti nel 2004 per acquisizione, esplorazione e sviluppo (in milioni di euro)	Totale	Italia	Egitto	Altri
Acquisizioni di riserve	-	-	-	-
Costi di esplorazione	25,4	6,8	-	18,6
Costi di sviluppo	40,7	27,8	12,3	0,6
Totale costi sostenuti	66,1	34,6	12,3	19,2

4) Risultati delle attività di ricerca e produzione di idrocarburi

I risultati delle attività di ricerca e produzione di idrocarburi derivano dalla differenza tra i ricavi e gli oneri diretti connessi a tali attività.

Non includono alcuna attribuzione di interessi passivi o di spese generali indirette sostenute per funzioni centralizzate di staff e, quindi, non sono necessariamente indicativi della contribuzione al risultato netto consolidato del gruppo Edison.

Le imposte sul reddito stimate sono state calcolate applicando l'aliquota fiscale teorica del Paese di riferimento sull'utile prima delle imposte derivante dalle attività di ricerca e produzione di idrocarburi.

Risultati delle attività di ricerca e produzione di idrocarburi esercizio 2004 (in milioni di euro)	Totale	Italia	Egitto	Altri
Ricavi	215,8	193,2	21,0	1,6
Costi di produzione	(59,3)	(55,3)	(3,0)	(1,0)
Costi di esplorazione	(25,4)	(6,8)	(0,0)	(18,6)
Altri (oneri)/proventi	-	-	-	-
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti al fondo per chiusure minerarie	(75,4)	(68,2)	(6,7)	(0,5)
Risultato prima delle imposte derivante dalle attività di ricerca e produzione di idrocarburi	55,7	62,9	11,3	(18,5)
Imposte sul reddito stimate	(24,1)	(24,1)	-	-
Risultato delle attività di ricerca e produzione di idrocarburi	31,6	38,8	11,3	(18,5)

5) Valore standard dei flussi di cassa netti futuri attualizzati

Le informazioni sul flusso di cassa netto futuro sono state determinate assumendo che le condizioni economiche e di operatività di fine esercizio continueranno anche nei periodi durante i quali le riserve dovrebbero essere prodotte. Non sono stati considerati né possibili variazioni future dei prezzi, né i prevedibili cambiamenti futuri della tecnologia e dei metodi operativi.

Il valore standard è calcolato come il valore attuale, risultante dall'applicazione di un tasso di attualizzazione standard del 10%, dell'eccedenza delle entrate di cassa future derivanti dalle riserve certe rispetto ai costi futuri di produzione e sviluppo delle riserve stesse e alle imposte sui redditi futuri.

L'entrata di cassa futura rappresenta i ricavi che si potrebbero realizzare attraverso la produzione delle riserve certe alla fine dell'anno, assumendo che la produzione futura sarà venduta ai prezzi in vigore alla fine dell'esercizio. I costi futuri di produzione includono le spese stimate relative alla produzione di riserve certe senza tenere conto dell'effetto dell'inflazione futura. I costi futuri di sviluppo includono quelli stimati della trivellazione dei pozzi di sviluppo, dell'installazione di attrezzature produttive e il costo netto connesso allo smantellamento e all'abbandono dei pozzi e delle attrezzature sulla base dei costi esistenti alla fine dell'esercizio senza tenere conto dell'effetto dell'inflazione futura. Le imposte sul reddito futuro sono state calcolate in accordo con la normativa fiscale dei Paesi nei quali il gruppo Edison opera.

Valore standard dei flussi di cassa netti futuri attualizzati (in milioni di euro)	Totale	Italia	Egitto	Altri
Entrate di cassa future	3.135,9	2.813,4	314,0	8,5
Costi futuri di produzione	(854,9)	(813,5)	(36,9)	(4,5)
Costi futuri di sviluppo e di abbandono	(481,3)	(402,9)	(76,7)	(1,7)
Flusso di cassa netto futuro prima delle imposte sul reddito	1.799,7	1.597,0	200,4	2,3
Imposte future sul reddito	(385,8)	(385,8)	0,0	0,0
Flusso di cassa netto futuro prima dell'attualizzazione	1.413,9	1.211,2	200,4	2,3
Valore dell'attualizzazione al tasso del 10%	(631,3)	(542,2)	(89,1)	(0,0)
Valore standard attualizzato dei flussi di cassa futuri	782,6	669,0	111,3	2,3

Il valore standard non corrisponde a una stima del valore congruo di mercato o delle riserve certe del gruppo Edison. Infatti, una stima del valore di mercato considera, tra le altre cose, la scoperta di riserve ulteriori, i cambiamenti previsti di costi e prezzi futuri e un fattore di sconto rappresentativo sia delle condizioni vigenti sui mercati finanziari in termini di costo/opportunità del capitale sia dei rischi inerenti alle attività di ricerca e produzione di idrocarburi.

6) Variazioni del valore standard dei flussi netti di cassa futuri attualizzati

(in milioni di euro)	
Valore al 31.12.2003	759,0
Aumenti (diminuzioni):	
- variazioni nette dei prezzi di vendita, di trasferimento e dei costi di produzione (estrazione) connesse alla produzione futura	240,4
- variazioni nelle stime dei costi di sviluppo futuri	(95,4)
- vendite e trasferimenti di petrolio o gas prodotto durante il periodo	(164,5)
- variazioni nette dovute a estensioni, nuove scoperte e miglioramenti di recupero	1,6
- variazione netta riferibile ad acquisti e/o vendite di diritti minerari	0
- revisione delle quantità stimate	100,0
- costi di sviluppo stimati in esercizi precedenti ma sostenuti durante il periodo	40,7
- variazione dell'effetto attualizzazione	(45,5)
- variazione netta delle imposte sul reddito	(53,7)
Valore al 31.12.2004	782,6

Elenco delle imprese incluse nel Bilancio consolidato e altre partecipazioni

(art. 38, 2° comma, e art. 39 D.Lgs. 9.4.1991 n. 127)



A) Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/12/2004	31/12/2003
Capogruppo					
Edison Spa	Milano	Eur	4.258.887.966		
Core Business - BU Asset Energia Elettrica					
Energia Elettrica					
Consorzio di Sarmato Soc. Cons. Pa	Milano (I)	Eur	200.000	52,500	52,500
Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	4.200.000	100,000	100,000
Edison France Sarl	Parigi (F)	Eur	7.700	100,000	100,000
Edison Rete Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	106.778.200	100,000	100,000
Flandres Energies Snc	Parigi (F)	Eur	37.500	50,000	50,000
Gever Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	51,000	51,000
Ibiriterno Sa	Ibiritè - Estado de Minas Gerais (Br)	Brl	7.651.814	50,000	50,000
Jesi Energia Spa	Milano (I)	Eur	5.350.000	70,000	70,000
Megs Srl (Socio unico) (ex Megs Mediterranean Electric Generating Services Srl)	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	260.000	100,000	51,000
Parco Eolico Castelnuovo Srl	Castelnuovo di Conza (SA) (I)	Eur	10.200	50,000	50,000
Parco Eolico Faeto Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	11.300	100,000	100,000
Parco Eolico Foiano Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	683.000	100,000	100,000
Parco Eolico Montemignaio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	40.000	100,000	100,000
Parco Eolico San Bartolomeo Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Parco Eolico San Giorgio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	8.911.200	100,000	100,000
Parco Eolico Vaglio Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.200	100,000	100,000
Sarmato Energia Spa	Milano (I)	Eur	14.420.000	61,000	61,000
Serene Spa	Milano (I)	Eur	25.800.000	66,316	63,000
Sondel Dakar Bv	Rotterdam (NL)	Eur	18.200	100,000	100,000
Termica Boffalora Srl	Milano (I)	Eur	14.220.000	70,000	70,000
Termica Celano Srl	Milano (I)	Eur	259.000	70,000	70,000
Termica Cologno Srl	Milano (I)	Eur	9.296.220	65,000	65,000
Termica Milazzo Srl	Milano (I)	Eur	23.241.000	60,000	60,000
Core Business - BU Asset Idrocarburi					
Idrocarburi					
Edison International Spa	Milano (I)	Eur	17.850.000	100,000	100,000
Edison LNG Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.000.000	100,000	100,000
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	81.497.301	100,000	-
Euroil Exploration Ltd	Londra (Gb)	Gbp	9.250.000	100,000	100,000
Core Business - BU Energy Management					
Energy Management					
Edison Trading Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	30.000.000	100,000	100,000

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
				I
52,500	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
50,000	Edison France Sarl	-	-	P
51,000	Edison Spa	-	-	I
50,000	Edison Spa	-	-	P
70,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
50,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	-	-	P
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (h)	-	I
100,000	Parco Eolico San Giorgio (Socio unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (h)	-	I
100,000	Edison Energie Speciali Spa (Socio unico)	- (h)	-	I
61,000	Edison Spa	-	-	I
66,316	Edison Spa	-	-	I
100,000	Montedison Finance Europe Nv	-	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
65,000	Edison Spa	- (h)	-	I
60,000	Edison Spa	- (h)	-	I
70,000	Edison Spa	- (h)	-	I
30,000	SELM Holding International Sa	-	-	
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I
0,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	SELM Holding International Sa	-	-	
100,000	Edison Spa	- (h)	-	I

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/12/2004	31/12/2003
Core Business - BU Marketing & Commerciale					
Marketing & Commerciale					
Asep Gas Srl	Porto Mantovano (MN) (I)	Eur	221.000	80,000	-
Edison DG Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	460.000	100,000	100,000
Edison Energia Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	22.000.000	100,000	100,000
Edison Per Voi Spa (Socio unico)	Selvazzano Dentro (PD) (I)	Eur	3.592.000	100,000	96,770
Core Business - Corporate					
Holding italiane					
Finanziaria di Partecipazioni Elettriche Finel Spa	Milano (I)	Eur	194.000.000	60,000	60,000
Holding estere					
Montedison Finance Europe Nv	Amsterdam (NI)	Eur	4.537.803	100,000	100,000
SELM Holding International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	24.000.000	100,000	100,000
Immobiliari					
Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	2.583.000	100,000	100,000
Altre attività					
Acqua					
Internat. Water Serv. (Guayaquil) Interagua C. Ltda	Guayaquil (Ec)	Usd	10.000.000	26,550	26,550
International Water (Adelaide I) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	15.098	50,000	50,000
International Water (Adelaide II) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	36.295	50,000	50,000
International Water (Bulgaria) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Czech Republic) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (District Heating) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	18.000	50,000	50,000
International Water (Estonia) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Highlands) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Moray Montrose) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Mwc) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	13.248.194	50,000	50,000
International Water (Poland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Riverland) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tay) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water (Tunari) Sarl	Luxembourg (L)	Eur	559.157	50,000	49,990
International Water (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1.001	50,000	50,000
International Water Consulting Ag	Schweiz (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Development Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Enterprises Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Holdings Bv	Amsterdam (NI)	Eur	40.000	50,000	50,000
International Water Services (Guayaquil) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	29,500	29,500
International Water Services (Philippines) Bv	Amsterdam (NI)	Eur	20.000	50,000	50,000

A) Area di consolidamento (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % (a)	
				31/12/2004	31/12/2003
International Water Services Ag	Zug (Ch)	Chf	100.000	50,000	50,000
International Water Services Holdings Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
International Water Services Limited	George Town				
	Grand Cayman (Gbc)	Usd	45.100	49,890	49,890
International Water Uu (Prague) Bv	Amsterdam (Ni)	Eur	20.000	50,000	50,000
Iwl (Asia Pacific) Pte Ltd	Singapore (Sgp)	Sgd	2	50,000	50,000
Iwl Adelaide Pty Ltd	Chippendale (Aus)	Aud	1.020.460	50,000	50,000
Iwl Corporate Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50,000	50,000
Iwl Services (Usa) Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	1	50,000	50,000
Iwl Services Holdings (Uk) Limited	Londra (Gb)	Gbp	2	50,000	50,000
Moravska Vodarenska Spolecnost As (in Liq.)	Breclav (Cz)	Czk	2.100.000	50,000	50,000
Ingegneria					
Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	Madrid (E)	Eur	60.110	100,000	100,000
Engineering & Designs Tecnimont Icb Pvt Ltd	Mumbai (Ind)	Idr	100.000	50,000	49,990
Finewell Limited	Nicosia (Cy)	Cyp	1.000	100,000	99,670
Guandong Contractor	Montigny-Le-Brettonneux (F)	Eur	1.000	25,000	25,000
Icb Contractors Private Limited	Bombay (Ind)	Idr	3.000.000	50,000	50,000
Imm. Lux. Sa	Luxembourg (L)	Eur	780.000	100,000	99,670
Jts Contracting Company Limited	Floriana, La Valletta (M)	Eur	100.000	41,600	41,600
Protecma Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	3.000.000	100,000	100,000
Sofregaz Sa	Parigi (F)	Eur	17.500.000	66,000	66,000
Stts	Montigny-Le-Brettonneux (F)	Eur	1.000	34,900	34,900
Tecnimont Arabia Limited	Jeddah (Sa)	Sar	5.500.000	51,000	51,000
Tecnimont Benelux Sa	Bruxelles (B)	Eur	250.000	100,000	99,700
Tecnimont Chile Ltda	Santiago (Rch)	Clp	277.934.149	100,000	99,920
Tecnimont do Brasil Ltda	San Paolo (Br)	Brl	1.000.000	100,000	100,000
Tecnimont Icb Private Limited	Kalina, Mumbai (Ind)	Idr	13.886.700	50,000	50,000
Tecnimont International Sa	Lussemburgo (L)	Eur	200.000	100,000	99,670
Tecnimont Nigeria Ltd	Ikoyi - Lagos (Wan)	Ngn	5.000.000	70,000	70,000
Tecnimont Poland Sp.zo.o	Varsavia (Pl)	Plz	50.000	100,000	99,000
Tecnimont Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	52.000.000	100,000	100,000
TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau Gmbh	Grimma (D)	Eur	260.000	100,000	100,000
Tws Sa	Lugano (Ch)	Chf	100.000	100,000	-

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con dir. di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Holdings Bv	-	-	P
99,780	International Water Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
1,000	International Water (Adelaide I) Sarl	-	-	P
99,000	International Water (Adelaide II) Sarl	-	-	
100,000	Iwl Services Holdings (UK) Limited	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water Services Holdings Bv	-	-	P
100,000	International Water (Czech Republic) Bv	-	-	P
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
25,000	Emp. Madrilena de Ing. Y Constr. Sa	-	-	P
15,000	Icogas Tecnologia 2000 Sl	-	-	
100,000	Tecnimont Icb Private Limited	-	-	P
100,000	Tecnimont International Sa	-	-	I
10,000	Sofregaz Sa	-	-	P
35,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
66,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
15,000	Sofregaz Sa	-	-	P
25,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	
51,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
50,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	- (g)	-	P
0,000	TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau Gmbh	-	-	
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
70,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	Edison Spa	-	-	I
100,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	I
100,000	TPI - Tecnimont Planung und Industrieanlagenbau Gmbh	-	-	I

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2003
Core Business - BU Asset Energia Elettrica				
Energia Elettrica				
Biomasse Emilia Romagna Srl (in Liq.)	Cesena (FO) (I)	Eur	10.000	
Bluefare Ltd	Londra (Gb)	Gbp	1.000	
Consorzio Barchetta	Jesi (AN) (I)	Eur	2.000	
Consorzio Montoro	Narni (TR) (I)	Eur	4.000	
Consorzio Vicenne	Celano (AG) (I)	Eur	1.000	
Ecofuture Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	10.200	
Edipower Spa	Milano (I)	Eur	1.441.300.000	
Gti Dakar Ltd	George Town Grand Cayman (Gbc)	Eur	14.686.479	
Intergen Sidi Krir Generating Company	Giza (Et)	Egp	408.000.000	
Kraftwerke Hinterrhein Ag	Thusingen (Ch)	Chf	100.000.000	
Megs Akdeniz Elektrik Uretim Hizmetleri Ltd (in Liq.)	Kosekoy - Izmit (Tr)	Trl	30.000.000.000	
Pluriservizi Nord Italia Scarl PNI (in Liq.)	Milano (I)	Eur	516.000	
Roma Energia Srl	Roma (I)	Eur	50.000	
SEL - Edison Spa	Castelbello (BZ) (I)	Eur	84.798.000	
Sidi Krir Operating Company Bv	Rotterdam (NI)	Nlg	100.000	
Sistemi di Energia Spa	Milano (I)	Eur	10.500.000	
Stel Spa	Milano (I)	Eur	1.000.000	
Core Business - BU Asset Idrocarburi				
Idrocarburi				
Auto Gas Company SAE (in Liq.)	Il Cairo (Et)	Egp	5.000.000	
Ed - Ina DOO	Zagabria (Hr)	Hrk	20.000	
Nile Valley Gas Company (NVGC) SAE	Il Cairo (Et)	Egp	50.000.000	
Soc. Stud. Prom. Gasdot. Alg-Ita V. Sardeg. Galsi Spa	Milano (I)	Eur	3.100.000	
Core Business - BU Energy Management				
Energy Management				
Edison Hellas Sa	Atene (Gr)	Eur	263.700	
Volta Spa	Milano (I)	Eur	130.000	
Core Business - BU Marketing & Commerciale				
Marketing & Commerciale				
Edison Gas Espana Sa	Barcellona (E)	Eur	60.200	
Estgas Spa	Udine (I)	Eur	750.000	
Eta 3 Spa	Arezzo (I)	Eur	2.000.000	
Gasco Spa	Bressanone (BZ) (I)	Eur	500.000	
Prometeo Spa	Osimo (AN) (I)	Eur	1.938.743	
SAT - Servizi Ambiente Territorio Spa	Sassuolo (MO) (I)	Eur	27.752.560	
Styrjija Plin DOO	Slovenska Bistrica (Slo)	Sit	7.000.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
51,000	Edison Spa	- (h)	-		C
50,000	Edison Spa	-	-		C
50,000	Jesi Energia Spa	-	-		C
25,000	Edison Spa	-	-		C
50,000	Termica Celano Srl	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
40,000	Edison Spa	-	-	813	Pn
30,000	Sondel Dakar Bv	-	-	6	C
39,000	Edison Spa	-	-	33	Pn
20,000	Edison Spa	-	-	16	Pn
1,000	Edison Spa	-	-		C
99,000	Megs Srl (Socio unico)	-	-		
0,500	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	- (h) (i)	-		C
99,500	Edison Spa	-	-		
35,000	Edison Spa	-	-	1	C
42,000	Edison Spa	-	-	34	Pn
39,000	Edison Spa	-	-		C
37,890	Edison Spa	-	-	3	C
75,000	Edison Spa	- (h)	-	1	C
30,000	Edison International Spa	-	-		C
50,000	Edison International Spa	-	-		C
37,500	Edison International Spa	-	-	3	Pn
18,000	Edison Spa	-	-	1	C
100,000	Edison Spa	-	-		C
51,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Edison Spa	-	-		C
22,000	Edison Spa	-	-	1	C
33,010	Edison Spa	-	-	1	C
40,000	Edison Spa	-	-	1	C
21,000	Edison Spa	-	-	1	C
40,000	Edison Spa	-	-	23	Pn
100,000	Edison DG Spa (Socio unico)	-	-		C

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2003
Core Business - Corporate				
Holding Italiane				
Finimeg Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	2.425.200	
Holding Estere				
Atema Limited	Dublino - 2 (Irl)	Eur	1.500.000	
Immobiliari				
Iniziativa Universitaria 1991 Spa	Varese (I)	Eur	16.120.000	
Nuova Alba Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	2.016.457	
Soc. per la Gest. del Palazzo Centro Congressi Srl	Assago Milanofiori (MI) (I)	Eur	10.200	
Inattive e Diverse				
Codest Srl	Pavia di Udine (UD) (I)	Eur	15.600	
Syremont Spa	Messina (I)	Eur	750.000	
In Liquid. e Sogg. a Restrizioni				
CDS Scarl (in Liq.)	Milano (I)	Eur	10.200	
CFC Consorzio Friulano Costruttori (in Liq.)	Udine (I)	Lit	100.000.000	
Calbiotech Srl (in Fallimento)	Ravenna (I)	Lit	90.000.000	
Calcestruzzi Palermo Spa in Amm. Giud. (Socio unico)	Palermo (I)	Eur	108.360	
Calcestruzzi Pozzallo Srl (in Liq.)	Pozzallo (RG) (I)	Eur	26.000	
Cempes Scrl (in Liq.)	Villa Adriana-Tivoli (RM) (I)	Eur	15.492	
Ci.Far. Scarl (in Fallimento)	Udine (I)	Lit	20.000.000	
Compania Emiliana De Exportacion Sa (in Liq.)	Buenos Aires (RA)	Ars	200.000	
Compo Chemical Company (in Liq.)	Wilmington-Delaware (Usa)	Usd	1.000	
Compo Shoe Machinery Corp. of Canada (in Liq.)	Montreal-Quebec (Cdn)	Cad	500	
Coniel Spa (in Liq.)	Roma (I)	Eur	1.020	
Convolci Scnc (in Liq.)	Roma (I)	Eur	5.165	
Ferruzzi Trading France Sa (in Liq.)	Parigi (F)	Eur	7.622.451	
Finsavi Srl in Amministrazione Giudiziaria	Palermo (I)	Eur	18.698	
Frigotecnica Srl (Socio unico) in Amm. Giud. (in Liq.)	Palermo (I)	Eur	76.500	
Gerinia Srl (in Liq.)	Milano (I)	Eur	52.132	
Groupement Gambogi - CISA (in Liq.)	Dakar (Sn)	Xaf	1.000.000	
Inica Sarl (in Liq.)	Lisbona (P)	Pte	1.000.000	
La Generale Finanz. e Imm. Srl (Socio unico) (in Liq.)	Milano (I)	Eur	130.000	
Livenza Scrl (in Liq.)	Milano (I)	Eur	11.000	
Montecatini Srl (Socio unico) (in Liq.) (ex Società Nordelettrica Srl - Sondel) (Socio unico)	Milano (I)	Eur	60.000	
Montedison Srl (Socio unico) (in Liq.)	Milano (I)	Eur	60.000	
Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	Ravenna (I)	Eur	1.549.350	
Nuova ISI Impianti Selez. Inerti Srl (in Fall.)	Vazia (RI) (I)	Lit	150.000.000	
Opi.Fer Scrl (in Liq.)	Milano (I)	Eur	10.200	
Poggio Mondello Srl (Socio unico) in Amm. Giudiz.	Palermo (I)	Eur	364.000	
Ponte Giulio Scrl	Udine (I)	Eur	10.200	
Rosfid Srl (in Liq.)	Milano (I)	Lit	46.000.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
100,000	Edison Spa	- (h)	-	2	Pn
100,000	Edison Spa	-	-	2	Pn
32,258	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	- (n)	-		Pn
100,000	Edison Spa	- (h)	-		Pn
44,820	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	-	-		C
33,330	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
40,000	Edison Spa	-	-		Pn
40,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	- (i)	-		C
20,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
55,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (l)	-		C
50,000	Edison Spa	-	-		C
33,330	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
60,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
100,000	Edison Spa	- (i)	-		Pn
100,000	Nuova Alba Srl (Socio unico)	-	-		C
100,000	Nuova Alba Srl (Socio unico)	-	-		C
35,250	Edison Spa	-	-		C
27,370	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
100,000	Edison Spa	-	-	6	C
50,000	Edison Spa	- (l)	0,000		C
100,000	Edison Spa	- (l)	0,000		C
31,000	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
20,000	Edison Spa	-	-		C
100,000	Montedison Finance Europe Nv	- (h)	-		C
85,800	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	- (i)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
100,000	Edison Spa	- (h)	-		C
33,330	Come Iniziative Immobiliari Srl (Socio unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	- (i)	0,000		C
100,000	Finimeg Spa (Socio unico)	- (l)	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
42,280	Edison Spa	- (i)	-		C

B) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate (segue)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2003
Rumianca Spa (in Liq.)	Milano (I)	Eur	100.000	
SIE Srl (in Liq.)	Acquaviva delle Fonti (BA) (I)	Eur	46.800	
Soc. Gen per Progr. Cons. e Part. Spa (in Amm. Straord.)	Roma (I)	Lit	300.000.000	
Sorrentina Scarl (in Liq.)	Roma (I)	Eur	46.480	
Trieste Tre Srl (in Liq.)	Ravenna (I)	Eur	10.400	

Altre attività

Acqua

Aguas del Tunari Sa	La Paz (Bo)	Bob	146.500.000	
---------------------	-------------	-----	-------------	--

Ingegneria

Consorzio per L'ambiente Rurale (in Liq.)	Roma (I)	Eur	5.165	
Consorzio Progetti Trasporto	Roma (I)	Lit	100.000.000	
Gazintek	Kiev (Ua)	Uah	477.495	
Icogas Tecnologia 2000 SI	Donastia (E)	Esp	500.000	
Polymer Technology Inc.	Wilmington - Delaware (Usa)	Usd	200	
Studio Geotecnico Italiano Srl	Milano (I)	Eur	1.550.000	
Svincolo Taccone Scarl (in Liq.)	Bari (I)	Lit	20.000.000	

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
100,000	Edison Spa	- (h) (m)	-		C
50,000	Edison Spa	- (i)	-		C
59,330	Edison Spa	-	-		C
25,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
50,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
55,000	International Water (Tunari) Sarl	-	-	2	C
40,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-		C
40,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-		Pn
70,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
100,000	Sofregaz Sa	-	-		Pn
30,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-		Pn
25,500	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-	1	Pn
80,000	Tecnimont Spa (Socio unico)	-	-		C

C) Partecipazioni in altre imprese non collegate superiori al 10% se non quotate e al 2% se quotate

(ai sensi dell'art. 126 delibera Consob 11971 del 14.5.1999)

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Quota consolidata di Gruppo % 31/12/2003
Core Business - BU Marketing & Commerciale				
Marketing & Commerciale				
Blumet Spa	Reggio Emilia (I)	Eur	7.600.000	
Core Business - Corporate				
Inattive e Diverse				
ACSM Spa	Como (I)	Eur	37.496.500	
Azienda Mediterranea Gas e Acqua Spa	Genova (I)	Eur	169.525.200	
Consorzio Carnia	Sesto San Giovanni (MI) (I)	Eur	51.645	
Consorzio Friulano per il Tagliamento	Udine (I)	Eur	10.330	
In Liquidazione e sogg. a restrizioni				
Consorzio Carnia Scrl (in Liq.)	Roma (I)	Eur	45.900	
Pro.Cla.Mi Srl (in Liq.)	Milano (I)	Eur	51.000	
Sant'Angelo Srl (in Liq.)	Padova (I)	Eur	10.200	
Sistema Permanente di Servizi Spa (in Fallimento)	Roma (I)	Eur	154.950	
Quotate non in Vendita				
AEM Spa	Milano (I)	Eur	936.024.648	

Altre partecipazioni azionarie inferiori al 2% in società quotate e al 10% in società non quotate

Core Business - Corporate

Inattive e Diverse

Ipse 2000 Spa	Roma (I)	Eur	150.500.000	
---------------	----------	-----	-------------	--

Altre partecipazioni azionarie inferiori al 2% in società quotate e al 10% in società non quotate

Totale

Quota di partecipazione sul capitale % (b)	Azionista	Titoli posseduti con diritto di voto % (c)	Diritti di voto esercitabili % (d)	Valore di carico (in milioni di euro) (f)	Criterio di consolidamento o di valutazione (e)
19,700	Edison Spa	-	-	1	C
3,970	Edison Spa	-	-		C
3,000	Edison Spa	-	-		C
17,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
16,300	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
17,000	Nuova CISA Spa (in Liq.) (Socio unico)	-	-		C
15,330	Edison Spa	-	-		C
16,670	Edison Spa	-	-		C
12,600	Edison Spa	-	-		C
5,100	Edison Spa	-	-	139	C
7,910	Edison Spa	-	-		C
					25
		-	-	1.116	

Imprese entrate nell'area di consolidamento durante l'esercizio chiuso al 31/12/2004

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31/12/2004	Quota consolidata di Gruppo
Imprese acquisite				
Asep Gas Srl	Porto Mantovano (MN) (I)	Eur	221.000	77,42
Imprese costituite				
Edison Stoccaggio Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	81.497.301	100
Società Prec. Val. al Costo				
Tws Sa	Lugano (Ch)	Chf	100.000	100,00

Imprese uscite dall'area di consolidamento durante l'esercizio chiuso al 31/12/2004

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31/12/2003	Quota consolidata di Gruppo al 31/12/2004	Quota consolidata di Gruppo al 31/12/2003
Imprese vendute					
Edison T&S Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	175.424.000	100	100
International Water (Highlands) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50	50
International Water (Tay) Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50	50
IWL Moray Montrose Limited	Londra (Gb)	Gbp	1	50	50
Società Gasdotti del Mezzogiorno - SGM Spa	Frosinone (I)	Eur	780.000	83,34	71,34
Turk Edison Enerji As	Kosekoy/Izmit (Tr)	Trl	37.190.885.000.000	84,78	84,78
Imprese fuse					
Arcalgas Sud Spa (Socio unico)	Selvazzano di Dentro (PD) (I)	Eur	1.716.000	100	100
Bussi Termoelettrica Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	15.600.000	100	100
Caffaro Energia Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	25.822.846	100	100
Iniziative Sviluppo Energie Spa - ISE Spa	Milano (I)	Eur	100.000.000	100	45
ISE Rete Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	4.922.207	100	45
La Metano Lombarda Spa (Socio unico)	Selvazzano di Dentro (PD) (I)	Eur	312.000	100	100
Savim Srl (Socio unico)	Milano (I)	Eur	260.000	100	100
Società Immobiliare Assago Spa (Socio unico)	Milano (I)	Eur	7.905.000	100	100
Sogetel Spa (Socio unico)	Torino (I)	Eur	8.192.749	100	100
Stirpex Bv	Amsterdam (NI)	Nlg	100.000	100	100
Vega Oil Spa	Milano (I)	Eur	104.000	100	100
Veneta Gestione Servizi Pubblici Metano Spa (Socio unico)	Selvazzano di Dentro (PD) (I)	Eur	517.000	100	100

- (a) La quota consolidata di Gruppo è calcolata tenendo conto delle quote di capitale sociale possedute dalla capogruppo o da imprese controllate consolidate con il criterio dell'integrazione globale e da imprese a controllo congiunto consolidate con il criterio dell'integrazione proporzionale.
- (b) La quota di partecipazione sul capitale è data dal rapporto tra il valore nominale di tutti i titoli rappresentativi del capitale sociale posseduti direttamente e il capitale sociale complessivo. Nel calcolo del rapporto il denominatore (capitale sociale complessivo) viene diminuito delle eventuali azioni proprie.
- (c) La percentuale dei titoli posseduti con diritto di voto è data dal rapporto tra il numero totale di titoli rappresentativi del capitale con diritto di voto posseduti direttamente (a prescindere dalla titolarità del diritto di voto) e il capitale con diritto di voto (es. azioni ordinarie e privilegiate). Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (d) La percentuale dei diritto di voto esercitabili è data dal rapporto tra il numero dei diritti di voto spettanti in assemblea ordinaria di cui la società partecipante sia direttamente effettivamente titolare, e i diritti di voto complessivi in assemblea ordinaria esistenti. Le azioni ordinarie di alcune imprese attribuiscono più di un diritto di voto (azioni a voto multiplo). Le percentuali sono indicate solo se differiscono dalla quota di partecipazione sul capitale.
- (e) I = consolidamento integrale; P = consolidamento proporzionale; Pn = valutazione a patrimonio netto; C = valutazione al costo.
- (f) Il valore di carico è indicato solo per le imprese valutate al Pn o al C, possedute direttamente dalla capogruppo o da altre imprese consolidate integralmente o proporzionalmente, solo nel caso in cui tale valore sia uguale o superiore al milione di euro.
- (g) In adempimento degli accordi stipulati, un azionista terzo si è impegnato a esercitare il diritto di voto spettante a 1 azione Tecnimont ICB Private Ltd in conformità alle istruzioni di Tecnimont Spa, sempreché tali istruzioni non ledano gli interessi della Società ovvero degli azionisti terzi.
- (h) Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison Spa.
- (i) Società di cui è stata chiesta la cancellazione ma non ancora cancellata dal Registro delle Imprese.
- (l) Società i cui beni e quote o azioni sono sottoposti a sequestro con attribuzione del diritto di voto all'amministratore giudiziario nominato dal Tribunale di Palermo - Sezione Misure di Prevenzione - in data 7/7/1998.
- (m) Con delibera assembleare del 15/12/2004, Edison ha interamente sottoscritto e versato il nuovo capitale sociale, subordinando, quanto di spettanza dei soci terzi (n. 3 azioni del v.n. di euro 0,05 cad.), all'esercizio, entro il 27 gennaio 2005, del diritto di opzione.
- (n) Partecipazione sottoposta a pignoramento fino all'importo di euro 1.900.000 disposto dal tribunale di Varese in data 14/6/2004.



Relazione della società di revisione



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 consolidato di EDISON SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società. 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 consolidato 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 consolidato, 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.

I bilanci di alcune società controllate e collegate che rappresentano rispettivamente circa il 4,6% dell'attivo consolidato ed il 3,5% dei ricavi consolidati sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 di Edison SpA è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

Milano, 4 aprile 2005

PriceWaterhouseCoopers SpA



Marco Sala
(Revisore contabile)

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

Coordinamento editoriale
Relazioni Esterne e Comunicazione

Progetto grafico
In Pagina, Saronno

Fotografie
Archivio Edison
Camera Chiara
Guido Harari
Image Bank (copertina)

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Milano, aprile 2005

Edison Spa

Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Capitale Soc. euro 4.265.541.651,00 i.v.
Reg. Imprese di Milano e C.F. 06722600019
Partita IVA 08263330014
REA di Milano 1698754

