

Documento di Offerta

Offerta pubblica di acquisto obbligatoria

ai sensi degli articoli 102 e 106, primo comma,
del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998,
come successivamente modificato ed integrato
di azioni ordinarie di Edison S.p.A.



OFFERENTE

TRANSALPINA DI ENERGIA S.R.L.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 1.003.045.298 azioni ordinarie Edison S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,89 per ciascuna azione ordinaria Edison S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal 2 luglio 2012 al 3 agosto 2012, estremi inclusi, dalle ore 8:00 alle ore 17:40

DATA DI PAGAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA

8 agosto 2012

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE
ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA
BORSA ITALIANA S.P.A.

**BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.C.A., SUCCURSALE DI MILANO,
per il tramite di BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano**

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE

MORGAN STANLEY (FRANCE) S.A.S.

BANCA LEONARDO & CO. S.P.A.

BNP PARIBAS S.A.

L'approvazione del documento di offerta avvenuta con delibera n. 18260 del 27 giugno 2012 non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

PRINCIPALI DEFINIZIONI	5
PREMESSE	9
1. NATURA DELL'OPERAZIONE, STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI.....	9
2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA.....	10
A. AVVERTENZE	14
A.1 Condizioni di efficacia.....	14
A.2 Parti correlate.....	14
A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare un adeguato flottante previsto dall'articolo 108, secondo comma, del TUF.....	14
A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF	15
A.5 Indicazione delle disposizioni contenute nello statuto dell'Emittente in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio	16
A.6 Fusione tra TdE e Edison.....	16
A.7 Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta	16
A.8 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, terzo comma, del TUF.....	17
A.9 Indicazioni in ordine alle possibili alternative all'adesione immediata all'Offerta per i titolari delle Azioni, anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini.....	17
A.10 Ruolo dei Consulenti Finanziari dell'Offerente	19
A.11 Potenziali conflitti di interesse	19
A.12 Comunicato dell'Emittente.....	19
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	20
B.1 Informazioni relative all'Offerente.....	20
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	20
B.1.2 Costituzione e durata	20
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	20
B.1.4 Capitale sociale	20
B.1.5 Principali soci.....	20
B.1.6 Organi sociali	22
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	24
B.1.8 Attività.....	24
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati	25
B.1.10 Andamento recente.....	35
B.2 Informazioni relative all'Emittente	36

B.2.1	<i>Denominazione, forma giuridica e sede sociale</i>	36
B.2.2	<i>Capitale sociale</i>	37
B.2.3	<i>Principali azionisti</i>	37
B.2.4	<i>Organi sociali</i>	37
B.2.5	<i>Sintetica descrizione del gruppo e delle attività che fanno capo all'Emittente</i>	40
B.2.6	<i>Dati economico-patrimoniali del Gruppo che fa capo all'Emittente</i>	43
B.2.7	<i>Andamento recente e prospettive</i>	55
B.3	<i>Intermediari</i>	60
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	62
C.1	Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale ordinario dell'Emittente	62
C.2	Autorizzazioni	62
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	63
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto	63
D.2	Contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti	63
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER AZIONE E SUA GIUSTIFICAZIONE	64
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	64
E.2	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	68
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta	70
E.4	Valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	71
E.5	Valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta	71
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	72
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta	72
F.1.1	<i>Periodo di Adesione</i>	72
F.1.2	<i>Modalità e termini di adesione</i>	72
F.2	Diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le Azioni portate in adesione, in pendenza dell'Offerta	73
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	74
F.3.1	<i>Comunicazioni relative alle Adesioni</i>	74

F.3.2	<i>Informazioni al pubblico</i>	74
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	74
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo	75
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	76
F.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente	76
F.8	Termini e modalità di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	76
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE...	77
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento	77
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento dell'Offerta</i>	77
G.1.2	<i>Garanzie di esatto adempimento</i>	77
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente e al Gruppo dell'Emittente nonché, ove rilevanti, all'Offerente ed al Gruppo dell'Offerente	77
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	77
G.2.2	<i>Programmi relativi alla gestione delle attività</i>	78
G.2.3	<i>Investimenti futuri e fonti di finanziamento</i>	79
G.2.4	<i>Programmi di ristrutturazione e riorganizzazione (in particolare, fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami d'azienda)</i>	80
G.2.5	<i>Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e controllo e nei relativi emolumenti</i>	80
G.2.6	<i>Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente</i>	80
G.3	Indicazione delle modalità di ripristino del flottante adeguato	80
G.3.1	<i>Dichiarazione dell'Offerente in merito alle modalità di ripristino del flottante adeguato ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza</i> ...	80
G.3.2	<i>Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF</i>	81
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	83
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente medesimo che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta ...	83
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	83
H.3	Indicazione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni Edison	84
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	85

L. IPOTESI DI RIPARTO	86
M. APPENDICI.....	87
M.1 Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti	87
M.2 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti.....	93
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	123
N.1 Documenti relativi all'Offerente	123
N.2 Documenti relativi all'Emittente	123
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	124

PRINCIPALI DEFINIZIONI

A2A	A2A S.p.A., con sede legale in Via Lamarmora 230, Brescia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia, codice fiscale e partita IVA 11957540153, REA BS-493995, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 1.629.110.744.
Aderente/i	I titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.
Adesioni	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione.
Altri Paesi	Paesi nei quali la diffusione del Documento di Offerta non è consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.
Avviso sui Risultati dell'Offerta	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.
Azioni	Le azioni ordinarie Edison oggetto dell'Offerta, come precisato nella Premessa del Documento di Offerta, pari a n. 1.003.045.298 azioni ordinarie, rappresentative del 19,360% del capitale ordinario dell'Emittente, escluse pertanto: (i) n. 3.175.053.827 azioni ordinarie, pari al 61,281% del capitale ordinario dell'Emittente, detenute da TdE; e (ii) n. 1.003.009.126 azioni ordinarie, pari al 19,359% del capitale ordinario dell'Emittente, detenute da MNTC.
Banca Leonardo	Banca Leonardo & Co. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Broletto 46, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente.
BNP Paribas	BNP Paribas S.A., con sede legale in boulevard des Italiens 16, 75009 Parigi, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari 6, Milano.
Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui BNP Paribas si è obbligata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in base al Documento di Offerta e sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo, accreditando tale ammontare su un conto dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Comunicazione 102	La comunicazione inviata a Consob, a Borsa Italiana, all'Emittente e resa nota al mercato ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, in data 25 maggio 2012, allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato di cui all'articolo 103, terzo comma, del TUF e all'articolo 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2012 ed allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2, altresì corredato dal parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti comprensivo delle <i>fairness opinion</i> di Rothschild S.p.A. e Goldman Sachs International – Filiale Italiana.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso dall'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Consulenti Finanziari	Congiuntamente BNP Paribas, Morgan Stanley (come di seguito definita) e Banca Leonardo.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Via G. B. Martini 3, Roma.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari ad Euro 0,89 che sarà pagato dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il giorno 8 agosto 2012.
Delmi	Delmi S.r.l., con sede legale in Corso di Porta Vittoria 4, Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 03650360963, REA MI-1691484, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 1.466.868.500.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 111, primo comma, del TUF di acquistare tutte le Azioni residue in circolazione, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o in conseguenza dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, l'Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.

EDF	Electricité de France S.A., con sede legale in Avenue de Wagram 22-30, Parigi, numero di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese di Parigi 552 081 317 RCS, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 924.433.331.
Edison o Emittente	Edison S.p.A., con sede legale in Foro Buonaparte 31, Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 06722600019, partita IVA 08263330014, REA MI-1698754, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 5.291.700.671.
Esborso Massimo	Il corrispettivo complessivo massimo dell'Offerta che, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 892.710.315,22.
Giorni di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Edison	Indica l'insieme delle società controllate dall'Emittente, come meglio descritto alla Sezione B, Paragrafo 2.5, del Documento di Offerta.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (a titolo esemplificativo banche, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le Adesioni agli Intermediari Negoziatori, secondo quanto indicato nel Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Succursale di Milano, con sede legale in rue d'Antin 3, Parigi, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 13449250151, registrata nell'Albo delle banche tenuto da Banca d'Italia al n. 5483, operante ai fini del presente incarico dai propri uffici di Via Ansperto 5, Milano.
Intermediari Negoziatori	Un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire le Adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
MNTC	MNTC Holding S.r.l. unipersonale, con sede legale in Via Antonio Giuseppe Bertola 34, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 09352310016, REA TO-1044388, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 687.599.007.
Morgan Stanley	Morgan Stanley (France) S.A.S., con sede legale in 61 rue de Monceau, 75008 Parigi, in qualità di consulente finanziario dell'Offerente.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF	L'obbligo dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF, di acquistare tutte le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente emesso a tale data.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF	L'obbligo dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, di acquistare tutte le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui, al termine dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale ordinario dell'Emittente emesso a tale data.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto descritta nel Documento di Offerta, come precisato nella Premessa del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, che avrà durata dalle ore 8:00 del giorno 2 luglio 2012 alle ore 17:40 del giorno 3 agosto 2012, estremi inclusi.
Persone che Agiscono di Concerto	EDF, WGRM e MNTC.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 29 aprile 2005, approvato da Consob con delibera n. 15101 del 5 luglio 2005, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, ai sensi dell'articolo 40-bis, primo comma, lettera b), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento – e dunque nei giorni 9, 10, 13, 14 e 16 agosto 2012, con data di pagamento il 21 agosto 2012.
TdE o Offerente	Transalpina di Energia S.r.l. unipersonale, con sede legale in Foro Buonaparte 31, Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 03766880961, REA MI-1700779, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 3.146.000.000.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.
WGRM	WGRM Holding 4 S.p.A. unipersonale, con sede legale in Via Antonio Giuseppe Bertola 34, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 09087500014, REA TO-1023062, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 1.242.778.607.

PREMESSE

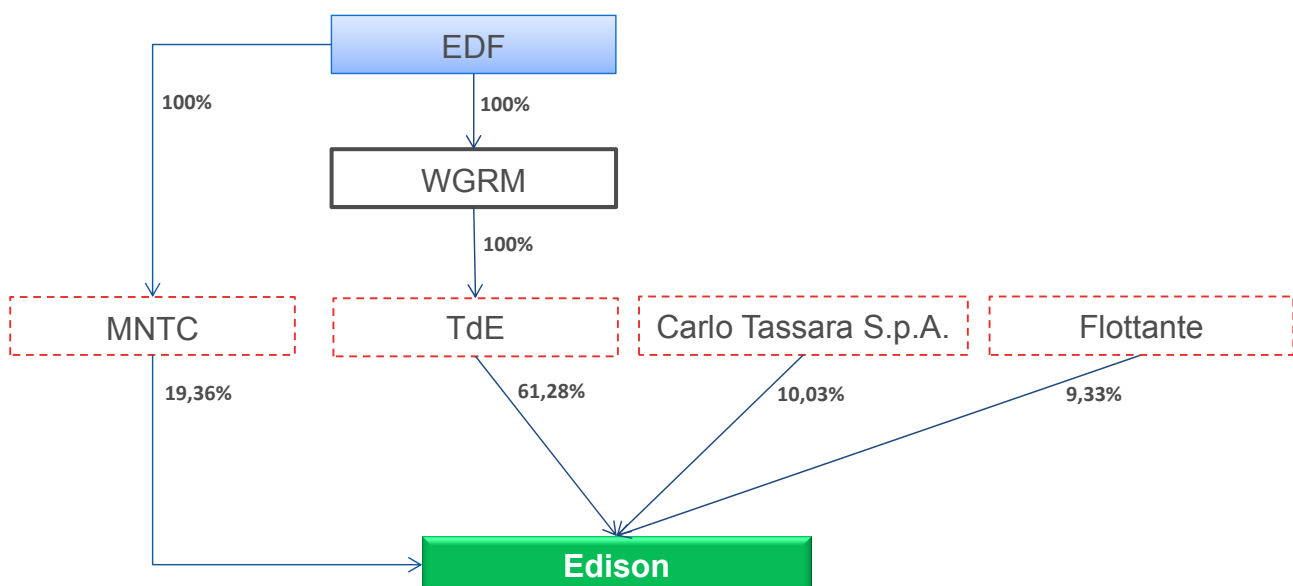
La presente Sezione fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'Offerta oggetto del presente Documento d'Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta, si raccomanda un'attenta lettura di tutto il Documento di Offerta e, in particolare, della Sezione A "Avvertenze".

1. NATURA DELL'OPERAZIONE, STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è costituita da un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l' "**Offerta**") ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, primo comma, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni contenute nel regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza concernente la disciplina degli emittenti adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

L'Offerta, annunciata al mercato in data 25 maggio 2012 tramite invio a Consob, a Borsa Italiana, all'Emittente e al mercato della comunicazione ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, è promossa da Transalpina di Energia S.r.l. ("**TdE**" o l' "**Offerente**"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da WGRM Holding 4 S.p.A. ("**WGRM**") che, a sua volta, è interamente controllata da Electricité de France S.A. ("**EDF**"). Alla Data del Documento di Offerta, EDF non detiene direttamente alcuna azione ordinaria dell'Emittente, mentre detiene, indirettamente, n. 4.178.062.953 azioni ordinarie dell'Emittente, pari all'80,640% del capitale ordinario della stessa, di cui (i) 3.175.053.827 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 61,281% del capitale ordinario di Edison, per il tramite di TdE, e (ii) n. 1.003.009.126 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 19,359% del capitale ordinario di quest'ultima, per il tramite di MNTC Holding S.r.l. ("**MNTC**"), il cui capitale sociale è interamente detenuto da EDF medesima.

Alla Data del Documento di Offerta, l'assetto azionario dell'Emittente risulta costituito come segue:



L'Offerta ha ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna (le "**Azioni**" e singolarmente una "**Azione**") di Edison S.p.A. ("**Edison**" o l' "**Emittente**"), società quotata sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), rappresentative di circa il 19,360% del capitale ordinario di Edison alla Data del Documento di Offerta.

Le predette n. 1.003.045.298 Azioni rappresentano la totalità del capitale ordinario sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta escluse: (i) n. 3.175.053.827 azioni ordinarie pari al 61,281% del capitale ordinario dell'Emittente, detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta; e (ii) n. 1.003.009.126 azioni ordinarie pari al 19,359% del capitale ordinario dell'Emittente, detenute da MNTC alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta (gli "**Aderenti**") un corrispettivo di Euro 0,89 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**"). In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del numero di Azioni alla Data del Documento di Offerta è pari ad Euro 892.710.315,22 (l' "**Esborso Massimo**").

Si segnala che in data 31 maggio 2012 è stata depositata presso Consob da parte di Carlo Tassara S.p.A. un'istanza per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 106, terzo comma, lettera d), punto 2, del Testo Unico della Finanza e degli articoli 47-*sexies* e 47-*octies* del Regolamento Emittenti.

Conseguentemente a suddetta istanza Consob ha avviato il procedimento amministrativo nei confronti di Carlo Tassara S.p.A., EDF e TdE, ai sensi dell'articolo 7 della legge 7 agosto 1990 n. 241. Secondo quanto disposto dall'articolo 47-*sexies*, sesto comma, del Regolamento Emittenti, è previsto che Consob delibererà con provvedimento motivato entro la chiusura dell'Offerta, eventualmente sospendendo la stessa nel corso del Periodo di Adesione, qualora ritenga necessario effettuare ulteriori accertamenti.

Si precisa, inoltre, che né le Persone che Agiscono di Concerto, né TdE hanno effettuato acquisti a titolo oneroso di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi, ad eccezione dell'acquisto indiretto da parte di WGRM tramite l'acquisizione di una quota del 50% del capitale sociale di TdE, acquisto rispetto al quale si rinvia a quanto indicato al successivo Paragrafo 2 delle presenti Premesse al Documento di Offerta.

Come verrà meglio precisato nei Paragrafi A.3, A.4, G.3.1 e G.3.2 del Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione dal MTA; tuttavia, a seguito dell'eventuale adempimento degli Obblighi di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo e secondo comma, del TUF, ovvero del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA a norma dell'articolo 2.5.1, ottavo comma, del Regolamento di Borsa.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

Con l'Offerta, per il tramite di TdE, EDF assolve all'obbligo sorto in capo alla medesima, a WGRM e MNTC (collettivamente le "**Persone che Agiscono di Concerto**") di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale ordinario di Edison, essendosi determinati i presupposti stabiliti dal combinato disposto di cui agli articoli 102 e 106, primo comma, del Testo Unico della Finanza.

In particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisizione da parte di WGRM di una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE, la quale alla Data del Documento di Offerta detiene n. 3.175.053.827 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 61,281% del capitale ordinario di Edison. A seguito di tale acquisizione, EDF detiene, tramite WGRM (che, come già indicato, è interamente partecipata da EDF), il 100% del capitale sociale di TdE.

Di seguito si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell'Offerta.

Il 26 dicembre 2011, A2A S.p.A. ("**A2A**"), Delmi S.p.A. ("**Delmi**"), EDF e Edison hanno sottoscritto un *term sheet* con il quale definivano le linee essenziali degli accordi raggiunti tra le parti con riferimento all'acquisizione da parte di WGRM della quota pari al 50% del capitale sociale di TdE ed alla contestuale cessione da parte di Edison e Alpiq S.A. di azioni ordinarie di Edipower S.p.A. ("**Edipower**") pari al 70% del capitale sociale della stessa.

Al fine di definire quanto pattuito nel *term sheet* del 26 dicembre 2011, in data 15 febbraio 2012, EDF, A2A e Delmi hanno sottoscritto un contratto di compravendita ai sensi del quale EDF (o altra società da questa designata) si impegnavano ad acquistare una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE, contratto che è stato successivamente modificato in data 5 maggio 2012.

Successivamente, in data 16 maggio 2012, EDF ha designato WGRM affinché la stessa procedesse alla suddetta compravendita, che si è perfezionata in data 24 maggio 2012 mediante stipula da parte di WGRM e Delmi del relativo atto di cessione della quota. Alla Data del Documento di Offerta, TdE è quindi interamente detenuta da WGRM.

Si ricorda che, alla Data del Documento di Offerta, MNTC, società che agisce di concerto con TdE ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-*bis*, quarto comma *bis*, lettera c), del TUF, essendo sottoposta a comune controllo rispetto a TdE, detiene n. 1.003.009.126 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 19,359% del capitale ordinario di Edison.

Il Corrispettivo è stato determinato all'esito di un percorso che ha visto – fin dalle sue fasi iniziali – il volontario coinvolgimento di Consob da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, i quali hanno richiesto, in diverse occasioni, all'autorità medesima di esprimere il proprio parere in relazione alla determinazione del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 106, secondo comma, del TUF. In particolare, i principali avvenimenti relativi alle interazioni delle Persone che Agiscono di Concerto con Consob sono descritti in dettaglio al successivo Paragrafo E.1.

* * * *

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
25 maggio 2012	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, primo comma, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti	Comunicato a Consob, a Borsa Italiana, all'Emittente e a due agenzie di stampa
13 giugno 2012	Presentazione del Documento di Offerta a Consob ai sensi dell'articolo 102, terzo comma, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti Invio del Comunicato ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti
18 giugno 2012	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
27 giugno 2012	Approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
29 giugno 2012	Deposito presso Consob e invio del Documento di Offerta a Borsa Italiana e all'Emittente, ai sensi dell'articolo 103, quinto comma, del TUF	-
29 giugno 2012	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, ai sensi dell'articolo 38, secondo comma, del Regolamento Emittenti
2 luglio 2012	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	-
3 agosto 2012	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei Risultati Provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta)
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento	Avviso sui Risultati dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) qualora l'Offerente intenda ripristinare o non ripristinare un adeguato flottante. Qualora l'Offerente non intenda ripristinare un adeguato flottante, l'Avviso sui Risultati indicherà altresì le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà agli Obblighi di Acquisto e/o eserciterà il Diritto di Acquisto, la tempistica della revoca delle azioni ordinarie Edison dalla quotazione, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, ai sensi dell'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia l'8 agosto 2012	Pagamento del Corrispettivo agli Aderenti che hanno apportato le loro Azioni in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione	-
9 agosto 2012	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	-
16 agosto 2012	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'articolo 114 del TUF
Entro la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale ai sensi dell'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 21 agosto 2012	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta	
Qualora e nel momento in cui l'Offerente dichiara la sua volontà di non ripristinare un adeguato flottante	In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% più una azione ed il 95% meno una azione del capitale ordinario dell'Emittente e nel caso in cui l'Offerente dichiara di non voler ripristinare un adeguato flottante, pubblicazione di un comunicato, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, nonché le relative indicazioni sulla tempistica della revoca delle azioni ordinarie Edison dalla quotazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
Entro il giorno di calendario antecedente la data di pagamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF	Pubblicazione di un comunicato, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e i termini con cui l'Offerente (i) potrà esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e (ii) adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF, dando corso alla procedura congiunta. Nell'avviso si indicherà altresì la tempistica della eventuale revoca delle azioni ordinarie Edison dalla quotazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36, terzo comma, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente (www.edison.it).

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente e, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente titolari delle Azioni.

A.2 Parti correlate

Come sopra precisato, l'Offerta è promossa da TdE, veicolo societario che detiene n. 3.175.053.827 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 61,281% del capitale ordinario di Edison. Pertanto, in relazione all'operazione oggetto del presente Documento di Offerta, l'Offerente assume la qualifica di parte correlata ai sensi di legge e dei regolamenti applicabili, esercitando il controllo sull'Emittente medesimo ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Si precisa, inoltre, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile, che, come indicato alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta, (i) il Signor Bruno Lescoeur è amministratore ed amministratore delegato dell'Offerente nonché consigliere ed amministratore delegato dell'Emittente; e (ii) i Signori Beatrice Bigois e Adrien Jami rivestono la carica di amministratore sia nel consiglio di amministrazione dell'Offerente sia in quello dell'Emittente.

Infine, come indicato alla Sezione B, Paragrafi B.1.6 e B.2.4 del Documento di Offerta, si rende noto che il dott. Leonello Schinasi e il dott. Giuseppe Cagliero ricoprono la carica di sindaco effettivo sia dell'Offerente sia dell'Emittente.

A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare un adeguato flottante previsto dall'articolo 108, secondo comma, del TUF

Come indicato al Paragrafo G.3.1 del Documento di Offerta, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA non costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

Tuttavia, benché l'Offerta non sia finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, l'Offerente si riserva comunque di decidere se ripristinare un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta.

La decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato all'esito della chiusura del Periodo di Adesione e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

Pertanto:

- (i) qualora l'Offerente: (a) comunichi la propria intenzione di voler ripristinare un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, e (b) effettivamente ripristini tale flottante entro 90 giorni di calendario, l'Offerente stesso non sarà soggetto ad alcun obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne facesse richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF; e, al contrario,
- (ii) qualora l'Offerente comunichi la propria intenzione di non voler ripristinare un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente stesso adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo.

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, ottavo comma, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF (salvo in ogni caso quanto previsto al successivo Paragrafo A.4).

A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del Testo Unico della Finanza, di cui al Paragrafo A.3 che precede, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, primo comma, e 111 del Testo Unico della Finanza. In tal caso, l'Offerente si riserva il diritto di esercitare il Diritto di Acquisto. Pertanto, l'Offerente (i) adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico della Finanza, e (ii) comunicherà se intende esercitare il Diritto di Acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF. Qualora l'Offerente dovesse esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi del precedente punto (ii), questo sarà esercitato adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto di cui al precedente punto (i), con un'unica procedura secondo modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana.

Qualora l'Offerente dovesse esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, questo sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata; il corrispettivo sarà pari a quello dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, terzo comma, del TUF.

In ogni caso, all'esito del completamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e qualora l'Offerente decida di non esercitare il Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva la facoltà di ripristinare un flottante idoneo al fine di evitare il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA.

In relazione a suddetta decisione, la decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato all'esito delle chiusure del Periodo di Adesione e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

Qualora ricorressero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'articolo 2.5.1, ottavo comma, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.5 Indicazione delle disposizioni contenute nello statuto dell'Emittente in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio

Si precisa che le azioni di risparmio non potranno essere portate in adesione all'Offerta, né saranno oggetto degli Obblighi di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo e secondo comma, del TUF e del Diritto di Acquisto.

Ai sensi dell'articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente, in caso di loro esclusione dalle negoziazioni, le azioni di risparmio conservano i diritti ad esse attribuiti dallo statuto ovvero possono essere convertite, in azioni ordinarie dell'Emittente, nei termini ed alle condizioni stabilite dall'assemblea dell'Emittente che dovrà essere convocata entro due mesi dall'assunzione del provvedimento di esclusione dalle negoziazioni.

Il medesimo articolo 6 dello statuto sociale dell'Emittente prevede altresì che, in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie, le azioni di risparmio possano essere convertite in azioni ordinarie dell'Emittente, a semplice richiesta dell'azionista, alla pari, nei termini e con le modalità definiti dal consiglio di amministrazione dell'Emittente.

D'altro canto, ai sensi della legge italiana, le azioni di risparmio potrebbero essere anche convertite in azioni ordinarie, volontariamente o obbligatoriamente, anche a seguito di deliberazione dei competenti organi dell'Emittente.

Ognuna delle conversioni di cui sopra, se del caso, potrà avvenire soltanto dopo il completamento del Periodo di Adesione e, se applicabili, delle procedure di Obbligo di Acquisto e di Diritto di Acquisto.

A.6 Fusione tra TdE e Edison

Come illustrato al Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente non ha in programma di procedere, nei dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta, ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa.

A.7 Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente – tenuto anche conto della partecipazione detenuta da MNTC e delle Adesioni – si fa presente che, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

A.8 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, terzo comma, del TUF

Poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di Edison, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, terzo comma, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui agli articoli 102 ("Obblighi degli offerenti e poteri interdettivi"), secondo e quinto comma, 103 ("Svolgimento dell'offerta"), terzo comma *bis*, 104 ("Difese"), 104-bis ("Regola di neutralizzazione") e 104-ter ("Clausola di reciprocità") del TUF, così come ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.9 Indicazioni in ordine alle possibili alternative all'adesione immediata all'Offerta per i titolari delle Azioni, anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di Adesione, o di mancata Adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

1. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti ordinari dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 0,89 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come altresì indicato al Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 9, 10, 13, 14 e 16 agosto 2012 (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi che almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta è stata portata in adesione.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,89 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 21 agosto 2012.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- a. qualora l'Offerente renda noto al mercato l'avvenuta adesione all'Offerta di almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- b. qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, primo comma (ossia superiore al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, secondo comma (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95%), del Testo Unico della Finanza, e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

2. Mancata Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata Adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti ordinari dell'Emittente si troverebbero di fronte ai possibili scenari di seguito descritti.

(a) *Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente*

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

(b) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale ordinario dell'Emittente*

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente, come anticipato al Paragrafo A.3 che precede, si riserva comunque di decidere se ripristinare un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, secondo comma, del TUF. La decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato all'esito della chiusura del Periodo di Adesione e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

(c) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale ordinario dell'Emittente*

Nel caso in cui ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente, come indicato al Paragrafo A.4, (i) adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico della Finanza, e (ii) comunicherà se intende esercitare il Diritto di Acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF. Qualora l'Offerente dovesse esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi del precedente punto (ii), questo sarà esercitato adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto di cui al precedente punto (i), con un'unica procedura secondo modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana.

In ogni caso, all'esito del completamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF, l'Offerente si riserva la facoltà di ripristinare un flottante idoneo al fine di evitare il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA.

Gli argomenti trattati al presente Paragrafo sono altresì oggetto di trattazione ai Paragrafi A.3, A.4, A.7, G.3.1 e G.3.2 del presente Documento di Offerta.

A.10 Ruolo dei Consulenti Finanziari dell'Offerente

BNP Paribas, Morgan Stanley e Banca Leonardo agiscono nell'ambito dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta in qualità di Consulenti Finanziari dell'Offerente.

A.11 Potenziali conflitti di interesse

BNP Paribas svolge il ruolo di consulente finanziario di EDF nell'ambito dell'operazione e ha rilasciato, per conto dell'Offerente, la garanzia di esatto adempimento descritta al successivo Paragrafo G.1.2. BNP Paribas Securities Services S.C.A. – Succursale di Milano, società facente parte dello stesso gruppo di BNP Paribas, è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Inoltre, BNP Paribas, Morgan Stanley e Banca Leonardo forniscono all'occorrenza vari servizi di *investment banking* al gruppo EDF. BNP Paribas e Morgan Stanley hanno rivestito anche il ruolo di finanziatori del gruppo EDF in questa ed altre operazioni.

A.12 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a pubblicare entro il primo giorno del Periodo di Adesione, ai sensi degli articoli 103, terzo comma, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la propria valutazione motivata sull'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**"), è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2012 ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice M.2.

In particolare, il consiglio di amministrazione dell'Emittente, esaminato quanto illustrato nel Comunicato 102 e nel Documento di Offerta depositato presso Consob dall'Offerente, e dopo aver acquisito il parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, ha approvato il Comunicato dell'Emittente a maggioranza con il voto contrario dell'amministratore Mario Cocchi. Per quanto riguarda la valutazione della congruità del Corrispettivo, il consiglio di amministrazione non ha invece raggiunto la maggioranza richiesta dall'articolo 18, nono comma, dello statuto sociale. Al riguardo, gli amministratori Bruno Lescoeur, Béatrice Bigois, Bruno D'Onghia, Adrien Jami, Jean-Luis Mathias, Jorge Mora e Nicole Verdier-Naves si sono astenuti dalla votazione onde evitare che potesse essere loro ascritto un interesse per conto di EDF e dell'Offerente, tenuto conto dei loro rapporti con tali soggetti. Tale circostanza rendeva necessario il voto unanime degli altri amministratori, tutti indipendenti: mentre gli amministratori Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro, tenuto conto delle *fairness opinion* rese loro da Rothschild S.p.A. e Goldman Sachs International – Filiale Italiana, e del parere dei medesimi espresso ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, hanno ritenuto congruo il Corrispettivo, l'amministratore Mario Cocchi è stato di avviso contrario. In ogni caso, il fatto che il consiglio di amministrazione non abbia raggiunto la maggioranza per esprimersi in merito alla congruità del Corrispettivo, non è ostativo dello svolgimento dell'Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Transalpina di Energia S.r.l."

TdE è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano avente sede legale in Foro Buonaparte 31, Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 03766880961, REA MI-1700779.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 30 dicembre 2002 con la originaria denominazione "G-FICOMPTA S.r.l." e ha durata fissata sino al 31 dicembre 2050, fatte salve le cause di scioglimento anticipato previste dalla legge e dallo statuto sociale.

Con delibera dell'assemblea dei soci in data 29 luglio 2005, l'Offerente ha assunto l'attuale denominazione "Transalpina di Energia S.r.l."

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

TdE è stata costituita in base alla legge italiana.

L'articolo 27 dello statuto sociale di TdE prevede in via generale che qualsiasi controversia dovesse insorgere tra i soci ovvero tra i soci e la società che abbia ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione di quelle nelle quali la legge prevede l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, sia devoluta alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano.

B.1.4 Capitale sociale

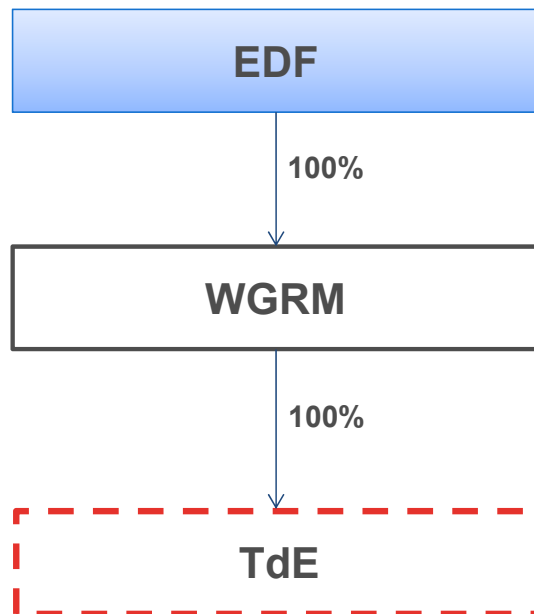
Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di TdE è pari ad Euro 3.146.000.000, interamente sottoscritto e versato.

Il 18 giugno 2012, l'assemblea dei soci di TdE ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per massimi nominali Euro 900.000.000,00, mediante emissione, anche frazionatamente, di una o più quote di corrispondente complessivo ammontare, in via scindibile. Alla Data del Documento di Offerta, l'aumento di capitale sociale non è stato ancora eseguito.

B.1.5 Principali soci

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di TdE è interamente detenuto da WGRM, a sua volta interamente partecipata da EDF.

Il seguente grafico illustra la struttura societaria di TdE.



WGRM

WGRM è una società per azioni unipersonale di diritto italiano, avente sede legale in Via Antonio Giuseppe Bertola 34, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 09087500014, REA TO-1023062.

Il capitale sociale di WGRM, pari ad Euro 1.242.778.607, è interamente versato e detenuto da EDF, *société anonyme* di diritto francese, con sede legale al 22-30 Avenue de Wagram, Parigi, Francia, iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Parigi con il n. 552.081.317.

EDF

Il gruppo EDF è un operatore integrato nel settore dell'energia attivo in tutta la filiera dell'energia: generazione (da fonte nucleare, da fonte rinnovabile e da combustibili fossili), trasmissione, distribuzione e vendita, nonché servizi di gestione ed efficienza energetica e *trading* di energia.

Qualificandosi come il principale operatore energetico francese e vantando una forte posizione di mercato in Europa (Regno Unito, Italia e Paesi dell'Europa centrale ed orientale), EDF è considerato uno degli attori più importanti nel settore dell'energia al mondo nonché un operatore di fama internazionale nel settore del gas.

Con una capacità netta installata a livello mondiale di 134,6 GWe¹ al 31 dicembre 2011 (di cui 124,2 GWe in Europa) ed una produzione a livello globale di 628,2 TWh, il gruppo EDF vanta una delle maggiori capacità produttive rispetto ai più grandi operatori mondiali nel settore dell'energia con i più bassi livelli di emissioni

¹ Capacità produttiva netta: capacità produttiva installata attribuita al gruppo sulla base delle regole per il consolidamento.

CO₂ per KWh generato², grazie anche alla presenza di energia nucleare, idroelettrica e fonti rinnovabili all'interno del *mix* energetico.

GW	Capacità produttiva netta ³		Capacità produttiva lorda ⁴	
	2011	2010	2011	2010
Nucleare	74,8	74,3	77,5	77,1
Combustibile	34,4	34,8	50,4	49,9
Idroelettrica ed altre rinnovabili	25,4	24,8	30,9	30,9
Totale	134,6	133,9	158,8	157,9

Fonte: gruppo EDF, documento di riferimento 2011

Il gruppo EDF fornisce elettricità, gas ed altri servizi associati a più di 37,7 milioni di utenze⁵ in tutto il mondo (inclusi quasi 27,9 milioni in Francia).

Dati finanziari

Nel 2011, i ricavi di vendita consolidati del gruppo EDF ammontavano ad Euro 65,3 miliardi (di cui il 43% al di fuori della Francia), l'EBITDA risultava pari ad Euro 14,8 miliardi (di cui il 39% al di fuori della Francia) e l'utile netto escluse le partite straordinarie si attestava ad Euro 3,5 miliardi.

Al 31 dicembre 2011, il patrimonio netto totale ammontava ad Euro 34,9 miliardi. L'indebitamento finanziario netto si attestava ad Euro 33,3 miliardi, inferiore di oltre Euro 1 miliardo rispetto al 31 dicembre 2010, con un rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed EBITDA pari a 2.2x al 31 dicembre 2011.

Le agenzie di rating Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings attribuiscono i seguenti *rating* a lungo e breve termine al gruppo EDF.

Agenzia	Rating di lungo termine	Rating di medio termine
Standard & Poor's	A+, stabile	A-1
Moody's	Aa3, stabile	P-1
Fitch	A+, stabile	F1

Fonte: Bloomberg, 7 giugno 2012

Struttura azionaria

Al 31 dicembre 2011, il capitale sociale di EDF era detenuto dallo Stato francese (84,44%), da dipendenti della società e/o del gruppo (1,84%) e da investitori istituzionali e singoli individui (13,65%).

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

In base all'articolo 16 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un numero di componenti variabile da un minimo di 3 ad un massimo di 11 secondo la determinazione stabilita dall'assemblea, che ne fissa altresì i compensi.

² Fonte: PricewaterhouseCoopers: "European Carbon Factor", novembre 2011.

³ Capacità produttiva netta: capacità produttiva installata attribuita al gruppo sulla base delle regole di consolidamento.

⁴ Capacità produttiva lorda: capacità produttiva installata totale dell'unità in cui il gruppo EDF ha una partecipazione.

⁵ Fonte: EDF. Un cliente può avere due utenze: una per l'elettricità ed una per il gas.

Gli amministratori durano in carica per il periodo stabilito all'atto di nomina dall'assemblea. Gli amministratori possono anche essere non soci.

In base allo statuto sociale, il presidente del consiglio di amministrazione è nominato dall'assemblea che nomina il consiglio di amministrazione, ovvero, in mancanza di suddetta delibera, dal consiglio stesso.

Inoltre, per ogni aspetto relativo alla nomina, revoca, cessazione, sostituzione e decadenza degli amministratori si fa riferimento alle disposizioni normative di volta in volta in vigore.

Alla Data del Documento di Offerta, TdE è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 3 amministratori come indicato nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente ed Amministratore Delegato	Bruno Lescoeur	18 giugno 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014
Consigliere	Beatrice Bigois	18 giugno 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014
Consigliere	Adrien Jami	18 giugno 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014

Ai fini della carica assunta, i componenti del consiglio di amministrazione di TdE hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha delegato alcuna delle proprie attribuzioni ad un comitato esecutivo.

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale di TdE, il consiglio di amministrazione tenutosi in data 4 giugno 2012 ha deliberato di nominare amministratore delegato il Sig. Bruno Lescoeur, conferendo allo stesso i relativi poteri. Il successivo consiglio di amministrazione del 18 giugno 2012, che si è tenuto dopo l'assemblea che ha nominato i nuovi amministratori, ha confermato Bruno Lescoeur nella carica di amministratore delegato con immutati poteri.

Collegio sindacale

L'articolo 22 dello statuto sociale di TdE prevede che l'assemblea, nei casi di legge o quando lo ritenga opportuno, nomini un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, ovvero, se previsto dalla legge in vigore, un sindaco unico, avente le attribuzioni, doveri e durata stabiliti dalla legge in tema di società per azioni, fatto salvo quanto di seguito indicato in tema di revisione legale dei conti.

Alla Data del Documento di Offerta il collegio sindacale dell'Offerente in carica è composto dai sindaci indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Cristiano Antonelli	26 aprile 2011	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Effettivo	Leonello Schinasi	26 aprile 2011	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Effettivo	Giuseppe Cagliero ¹	26 aprile 2011 (sindaco suppl.) 18 giugno 2012 (sindaco effettivo)	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Supplente	Giuseppe Borra	18 giugno 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Supplente	Francesca Onoscuri	18 giugno 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013

¹ Sindaco supplente nominato dall'assemblea dei soci del 26 aprile 2011, subentrato al sindaco effettivo dimissionario Marco Spadacini dal 24 maggio 2012 e confermato nella carica di sindaco effettivo dall'assemblea dei soci del 18 giugno 2012.

Ai fini della carica assunta, i componenti del collegio sindacale di TdE hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Offerente.

Revisione legale dei conti

L'articolo 23 dello statuto sociale di TdE stabilisce che la revisione legale dei conti è esercitata dal collegio sindacale ovvero da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, secondo le determinazioni dell'assemblea dei soci o comunque nei casi di legge. In tal caso, l'incarico del controllo contabile al revisore o alla società di revisione è conferito dall'assemblea stessa, su proposta motivata del collegio sindacale (in quanto società controllante di un emittente quotato), la quale determina il relativo corrispettivo e i criteri per il suo adeguamento nel periodo di durata dell'incarico.

In data 26 aprile 2011 l'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito dall'assemblea dell'Offerente, su proposta motivata del collegio sindacale, a Deloitte & Touche S.p.A. il cui mandato ha avuto inizio a decorrere dall'esercizio sociale 2011 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2019.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della partecipazione detenuta in Edison, pari al 61,281% del capitale ordinario della stessa, l'Offerente non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni o rapporti non inerenti all'Offerta.

B.1.8 Attività

TdE come società *holding* di partecipazioni societarie, *inter alia*, nei seguenti settori:

- (a) nel settore dell'elettricità, inclusa ricerca, produzione, importazione, esportazione, distribuzione, vendita e trasmissione; e
- (b) nel settore degli idrocarburi liquidi e gassosi, inclusa ricerca, esplorazione, estrazione, produzione, importazione ed esportazione, immagazzinamento, trasformazione, distribuzione e vendita.

Dalla data di costituzione e fino alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa diversa dalle attività volte a mantenere e gestire la partecipazione detenuta in Edison, pari al 61,281% del capitale ordinario dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, TdE non impiega alcun dipendente.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2011, di cui alla relazione finanziaria dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 disponibile nei luoghi e secondo le modalità di cui al Paragrafo N del Documento di Offerta.

Il bilancio consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Il bilancio civilistico (bilancio d'esercizio) dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato redatto in conformità alla vigente normativa di cui all'art. 2423 e seguenti del codice civile, interpretata e integrata dai principi contabili predisposti dall'OIC.

Il bilancio consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal consiglio di amministrazione di TdE in data 4 giugno 2012 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche S.p.A., la quale, in data 14 giugno 2012 ha emesso la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'art. 165-*bis* del TUF.

Il bilancio civilistico (bilancio d'esercizio) dell'Offerente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal consiglio di amministrazione di TdE in data 4 giugno 2012 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche S.p.A., la quale, in data 14 giugno 2012 ha emesso la relazione ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'art. 165-*bis* del TUF.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Esercizio	Esercizio
<i>(in milioni di euro)</i>	2011	2010 (*)
Ricavi di vendita	11.380	9.684
Altri ricavi e proventi	654	535
Totale ricavi	12.034	10.219
Consumi di materie e servizi (-)	(10.932)	(8.746)
Costo del lavoro (-)	(214)	(211)
Margine operativo lordo	888	1.262
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(1.038)	(1.667)
Risultato operativo	(150)	(405)
Proventi (oneri) finanziari netti	(196)	(145)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(5)	(1)
Altri proventi (oneri) netti	(14)	44
Risultato prima delle imposte	(365)	(507)
Imposte sul reddito	(71)	(53)
Risultato netto da Continuing Operations	(436)	(560)
Risultato netto da Discontinued Operations	(605)	(74)
Risultato netto dell'esercizio	(1.041)	(634)
di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	(410)	(145)
Risultato netto di competenza di Gruppo	(631)	(489)

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori 2010 sono stati riclassificati.

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Esercizio	Esercizio
<i>(in milioni di euro)</i>	2011	2010
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e terzi)	(1.041)	(634)
Altre componenti del risultato complessivo:		
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	(72)	61
- Utili (Perdite) da valutazione dell'esercizio	(117)	97
- Imposte (-)	45	(36)
B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita	4	(2)
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati	-	(2)
- Riclassifica a Conto Economico	4	-
- Imposte (-)	-	-
C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera	-	3
D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte (A+B+C+D)	(68)	62
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	(1.109)	(572)
di cui:		
di competenza di terzi	(441)	(122)
di competenza di Gruppo	(668)	(450)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31.12.2011	31.12.2010
<i>(in milioni di euro)</i>		
<u>ATTIVITÀ</u>		
Immobilizzazioni materiali	5.239	7.137
Immobili detenuti per investimento	10	11
Avviamento	2.748	3.162
Concessioni idrocarburi	1.096	1.047
Altre immobilizzazioni immateriali	457	496
Partecipazioni	49	48
Partecipazioni disponibili per la vendita	198	293
Altre attività finanziarie	82	91
Crediti per imposte anticipate	121	198
Altre attività	39	109
Totale attività non correnti	10.039	12.592
Rimanenze	252	330
Crediti commerciali	3.152	2.375
Crediti per imposte correnti	54	85
Crediti diversi	578	596
Attività finanziarie correnti	628	69
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	291	472
Totale attività correnti	4.955	3.927
Attività in dismissione	1.430	209
Elisioni attività da e verso <i>Discontinued Operations</i>	(594)	-
Totale attività	15.830	16.728
<u>PASSIVITÀ</u>		
Capitale sociale	3.146	3.146
Riserva sovrapprezzo azioni	172	461
Altre riserve e utili (perdite) portati a nuovo	181	379
Riserva di altre componenti del risultato complessivo	(12)	25
Risultato netto di competenza di Gruppo	(631)	(489)
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	2.856	3.522
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	2.899	3.376
Totale patrimonio netto	5.755	6.898
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	36	62
Fondo imposte differite	420	725
Fondi per rischi e oneri	828	823
Obbligazioni	1.793	1.791
Debiti e altre passività finanziarie	1.334	2.150
Altre passività	26	31
Totale passività non correnti	4.437	5.582
Obbligazioni	71	529
Debiti finanziari correnti	2.432	1.115
Debiti verso fornitori	2.358	2.155
Debiti per imposte correnti	23	82
Debiti diversi	519	363
Totale passività correnti	5.403	4.244
Passività in dismissione	829	4
Elisioni passività da e verso <i>Discontinued Operations</i>	(594)	-
Totale passività e patrimonio netto	15.830	16.728

RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE <i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010 (*)
Risultato netto di competenza di Gruppo da <i>Continuing Operations</i>	(268)	(445)
Risultato netto di competenza di terzi da <i>Continuing Operations</i>	(168)	(115)
Risultato netto da <i>Continuing Operations</i>	(436)	(560)
Ammortamenti e svalutazioni	1.038	1.667
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(1)	(1)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	1
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(6)	5
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	(3)	(2)
Variazione <i>Fair Value</i> iscritto nel margine operativo lordo	15	(16)
Variazione del Capitale Circolante Operativo	(496)	150
Variazione di altre attività e passività di esercizio	(64)	(416)
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da <i>Continuing Operations</i>	48	828
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(528)	(508)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(3)	(7)
Prezzo di acquisizione <i>business combinations</i> (-)	-	(42)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	14	8
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	245	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	11	8
Variazione altre attività finanziarie correnti	(559)	(39)
B. Flusso monetario da attività di investimento da <i>Continuing Operations</i>	(820)	(580)
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	1.215	1.135
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(1.100)	(1.364)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	569	(91)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	-	10
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(22)	(219)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento da <i>Continuing Operations</i>	662	(529)
D. Disponibilità liquide da variazioni del perimetro di consolidamento	-	-
E. Differenze di cambio nette da conversione	-	-
F. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (A+B+C+D+E)	(110)	(281)
G. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i>	(36)	5
H. Flusso monetario netto dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (F+G)	(146)	(276)
I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	472	748
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (H+I)	326	472
M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i>	35	-
N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (L-M)	291	472

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori 2010 sono stati riclassificati.

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO <i>(in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Altre riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo				Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Totale Patrimonio Netto
				<i>Cash Flow Hedge</i>	<i>Partecipazioni disponibili per la vendita</i>	<i>Differenze da conversione di attività in valuta estera</i>	<i>Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</i>			
Saldi al 31 dicembre 2009	3.146	461	390	(15)	(1)	2	-	81	4.064	7.655
Destinazione a riserve del risultato 2009	-	-	81	-	-	-	-	(81)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(95)	-	-	-	-	-	(95)	(109)
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10
Altri movimenti	-	-	3	-	-	-	-	-	3	6
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	-	38	(1)	2	-	(489)	(450)	(122)
di cui:										
- Variazione dell'esercizio del risultato complessivo	-	-	-	38	(1)	2	-	-	39	23
- Risultato netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2010	-	-	-	-	-	-	-	(489)	(489)	(145)
Saldi al 31 dicembre 2010	3.146	461	379	23	(2)	4	-	(489)	3.522	6.898
Destinazione a riserve del risultato 2010	-	(289)	(200)	-	-	-	-	489	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32)
Variazione area di consolidamento	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Altri movimenti	-	-	3	-	-	-	-	-	3	(3)
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	-	(39)	2	-	-	(631)	(668)	(441)
di cui:										
- Variazione dell'esercizio del risultato complessivo	-	-	-	(39)	2	-	-	-	(37)	(31)
- Risultato netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	(631)	(631)	(410)
Saldi al 31 dicembre 2011	3.146	172	181	(16)	-	4	-	(631)	2.856	5.755

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2011 è pari a Euro 5.149 milioni, la composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentata in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2010:

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
<u>Indebitamento netto a medio e lungo termine</u>			
Obbligazioni – parte non corrente	1.793	1.791	2
Finanziamenti bancari non correnti	1.290	2.099	(809)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	44	51	(7)
Altre attività finanziarie non correnti (*)	(77)	(86)	9
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine	3.050	3.855	(805)
<u>Indebitamento netto a breve termine</u>			
Obbligazioni – parte corrente	71	529	(458)
Debiti finanziari correnti	2.432	1.115	1.317
Attività finanziarie correnti (**)	(628)	(69)	(559)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(291)	(472)	181
Debiti finanziari di attività in dismissione	550	1	549
Crediti finanziari di attività in dismissione	(35)	-	(35)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	2.099	1.104	995
Totale indebitamento finanziario netto	5.149	4.959	190

(*) includono i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

(**) includono il credito di Edison verso Edipower per 550 milioni di euro.

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi debiti finanziari correnti per Euro 5 milioni verso le controllanti (Euro 2,55 milioni verso Delmi e Euro 2,55 milioni verso WGRM) per il finanziamento soci sottoscritto nel mese di dicembre 2011 e scadente il 14 giugno 2012.

I debiti finanziari verso parti rilevanti ammontano a Euro 644 milioni, di cui Euro 443 milioni nei confronti di Mediobanca, Euro 180 milioni nei confronti di Banca Popolare di Milano e Euro 21 milioni verso SEL S.p.A.; tali importi comprendono in particolare i rapporti di TdE con:

- Banca Popolare di Milano, azionista di Delmi, che partecipa al finanziamento a lungo termine di Euro 1.200 milioni (in origine Euro 1.400 milioni di cui Euro 200 milioni scaduti a settembre 2009) con una quota di Euro 150 milioni; si segnala inoltre che il 17 marzo 2011 è giunta a scadenza ed è stata rimborsata la linea di credito disponibile per Euro 40 milioni concessa nel settembre del 2009; con la stessa banca è stata quindi sottoscritta una nuova linea di credito dell'importo di Euro 30 milioni con scadenza il 30 marzo 2012 e interamente utilizzata al 31 dicembre 2011;
- con Mediobanca che partecipa al finanziamento a lungo termine di Euro 1.200 milioni (in origine Euro 1.400 milioni di cui Euro 200 milioni scaduti a settembre 2009) con una quota di Euro 300 milioni e con la quale sono in essere operazioni di copertura del rischio tasso.

Inoltre i "Debiti finanziari correnti" comprendono per Euro 15 milioni quelli verso società del Gruppo non consolidate.

Nel seguente prospetto si riporta altresì evidenza dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012.

(in milioni di euro)	31.03.2012	31.12.2011	Variazioni
<u>Indebitamento netto a medio e lungo termine</u>			
Obbligazioni – parte non corrente	1.794	1.793	1
Finanziamenti bancari non correnti	1.283	1.290	(7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	44	44	-
Altre attività finanziarie non correnti (*)	(76)	(77)	1
Indebitamento finanziario netto a medio e lungo termine	3.045	3.050	(5)
<u>Indebitamento netto a breve termine</u>			
Obbligazioni – parte corrente	79	71	8
Debiti finanziari correnti	2.452	2.432	20
Attività finanziarie correnti (**)	(639)	(628)	(11)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(157)	(291)	134
Debiti finanziari di attività in dismissione	550	550	-
Crediti finanziari di attività in dismissione	(35)	(35)	-
Indebitamento finanziario netto a breve termine	2.250	2.099	151
Totale indebitamento finanziario netto	5.295	5.149	146

(*) includono i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

(**) includono il credito di Edison verso Edipower per 550 milioni di euro.

Obbligazioni

Il saldo di Euro 1.864 milioni (Euro 2.320 milioni al 31 dicembre 2010, ivi incluso per nominali Euro 500 milioni il prestito obbligazionario rimborsato a luglio 2011) si riferisce alle quote correnti e non correnti dei prestiti obbligazionari di Edison, valutati al costo ammortizzato.

La tabella seguente riepiloga il debito in essere al 31 dicembre 2011 fornendo il *fair value* di ogni singolo prestito obbligazionario:

(in milioni di euro)	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio			Fair value
							Quota corrente	Quota non corrente	Totale	
Edison	Borsa Valori	euro	700	Annuale	4,250%	22.07.2014	698	33	731	684
	Lussemburgo			posticipata						
Edison	Borsa Valori	euro	500	Annuale	3,250%	17.03.2015	498	19	517	482
	Lussemburgo			posticipata						
Edison	Borsa Valori	euro	600	Annuale	3,875%	10.11.2017	597	19	616	540
	Lussemburgo			posticipata						
Totale Gruppo			1.800				1.793	71	1.864	1.706

Le emissioni obbligazionarie, su una cui quota sono stati stipulati derivati a copertura del rischio di variazione del *fair value* per effetto dell'oscillazione dei tassi d'interesse, sono valutate al costo ammortizzato rettificato in applicazione dell'*hedge accounting* per tener conto della variazione del rischio coperto.

Si ricorda che i prestiti obbligazionari di Edison in sede di acquisizione del controllo da parte di TdE avvenuta nel 2005 erano stati valutati al *fair value* con l'iscrizione di un maggior debito che al 31 dicembre 2011, in seguito al rimborso dell'emissione obbligazionaria effettuato nel mese di luglio 2011, risulta interamente riversato.

Debiti e altre passività finanziarie non correnti

La composizione di tali debiti è rappresentata dalla seguente tabella:

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti verso banche	1.290	2.099	(809)
Debiti verso altri finanziatori	44	51	(7)
Totale Gruppo	1.334	2.150	(816)

Il valore dei debiti verso banche al 31 dicembre 2010 comprendeva Euro 1.208 milioni relativi al finanziamento in essere di TdE, con scadenza il 14 settembre 2012, che ora è esposto nei debiti finanziari correnti.

Si segnala che nel corso dell'esercizio Edison ha utilizzato ulteriori Euro 400 milioni della linea di credito sindacata di Euro 1.500 milioni, in parte per rifinanziare la quota del gruppo Edison (Euro 550 milioni) del finanziamento di Edipower scaduto il 30 dicembre 2011. Inoltre è stata erogata una prima *tranche* di Euro 37 milioni a valere sull'apertura di credito a lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) di Euro 250 milioni. Infine, Elpedison Power SA nel mese di settembre 2011 ha acceso un nuovo finanziamento a lungo termine, scadente nel 2013, con il contestuale rimborso del precedente finanziamento a breve termine giunto a scadenza.

Debiti finanziari correnti

Sono pari a Euro 2.432 milioni e comprendono:

- debiti verso banche per Euro 2.111 milioni, ivi incluso il finanziamento in essere di TdE scadente il 14 settembre 2012 (Euro 1.213 milioni) e gli effetti derivanti dalla valutazione a *fair value* di strumenti derivati su tassi d'interesse (Euro 30 milioni);
- debiti verso le controllanti, Delmi e WGRM, pari a Euro 5 milioni relativi al finanziamento soci sottoscritto nel mese di dicembre 2011 e scadente il 14 giugno 2012;
- debiti verso altri finanziatori per Euro 292 milioni;
- debiti verso soci terzi di società consolidate per Euro 21 milioni;
- debiti verso società di *leasing* per Euro 3 milioni.

Attività finanziarie correnti

Sono così costituite:

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Partecipazioni di <i>trading</i>	4	8	(4)
Crediti finanziari	571	35	536
Strumenti derivati	53	26	27
Totale attività finanziarie correnti	628	69	559

L'incremento dei crediti finanziari è dovuto essenzialmente all'iscrizione del credito di Edison nei confronti di Edipower (Euro 550 milioni) per il finanziamento soci effettuato nel mese di dicembre 2011.

Garanzie reali prestate

Le garanzie reali prestate, che rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia, ammontano a Euro 231 milioni (Euro 1.390 milioni al 31 dicembre 2010) e comprendono essenzialmente ipoteche e privilegi iscritti su impianti della Filiera Energia Elettrica a fronte di finanziamenti erogati.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente dovuto alla cancellazione del pegno sulle azioni Edipower (Euro 1.078 milioni al 31 dicembre 2010) costituito a favore di un *pool* di banche a fronte del finanziamento concesso che è stato interamente rimborsato in data 30 dicembre 2011 e sostituito con un finanziamento soci *pro quota*.

Covenants

Il 19 luglio 2011 è stato rimborsato il prestito obbligazionario in scadenza per nominali Euro 500 milioni, pertanto al 31 dicembre 2011 il Gruppo ha in essere i seguenti tre prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi nominali Euro 1.800 milioni.

Descrizione	Emittente	Mercato di quotazione	Codice ISIN	Durata (anni)	Scadenza	Valore nominale (in milioni di euro)	Cedola	Tasso Attuale
EMTN 07/2009	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0441402681	5	22.07.2014	700	Fissa, annuale	4,250%
EMTN 03/2010	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0495756537	5	17.03.2015	500	Fissa, annuale	3,250%
EMTN 11/2010	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0557897203	7	10.11.2017	600	Fissa, annuale	3,875%

Inoltre, il gruppo TdE ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi Euro 986 milioni (ivi compreso il finanziamento su base *club deal* ottenuto da Edison nel giugno 2011) e contratti di finanziamento sindacati per complessivi Euro 2.793 milioni, di cui Euro 458 milioni non utilizzati al 31 dicembre 2011, riconducibili alla linea di credito sindacata *stand-by* di Edison di Euro 1.500 milioni, e alle linee *revolving* concesse ad altre società del Gruppo Edison.

Tali contratti di finanziamento, in linea con la prassi di mercato, contengono diversi impegni a carico del debitore: tra questi, l'obbligo di riservare alle banche finanziatrici un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*), oppure il divieto di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*), al di fuori di alcune eccezioni previste. Nello stesso senso si muove la nuova linea di credito su base *club deal* concessa a giugno 2011 a Edison per un ammontare pari a Euro 700 milioni (e interamente utilizzata al 31 dicembre 2011) in cui le previsioni contrattuali sono sostanzialmente in linea con quelle contenute negli altri finanziamenti, prima fra tutti la linea sindacata *stand-by* Edison di Euro 1.500 milioni. In entrambi i casi, tra l'altro, non sono contemplati obblighi

circa il rispetto di indicatori di bilancio (*covenants* finanziari), né sono previsti effetti di eventuali variazioni del *rating* assegnato dalle Agenzie (*rating triggers*) ad Edison.

Con riferimento a TdE si ricorda che per quanto concerne il prestito sindacato, concesso nel settembre 2005 da un gruppo di banche italiane ed internazionali e attualmente in essere per Euro 1.200 milioni, esso non prevede *financial covenants*, né altre particolari restrizioni a carico del debitore: gli obblighi non monetari si risolvono principalmente nell'impegno di non postergare il debito in essere rispetto a quelli che dovessero sorgere in futuro (*pari passu*), e di limitare la facoltà, da parte del debitore, di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*). Quanto alla nuova linea di credito a breve termine di Euro 30 milioni, sottoscritta nel mese di marzo 2011 con Banca Popolare di Milano, essa non contempla particolari restrizioni a carico di TdE.

Inoltre si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) per Euro 250 milioni destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio è stata utilizzata per Euro 37 milioni. Tale linea è soggetta, oltre alle clausole usuali nei finanziamenti diretti a lungo termine, anche alle limitazioni nell'utilizzo che la BEI prevede per i finanziamenti di scopo alle imprese industriali.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si rileva che i finanziamenti in capo ad alcune di esse, oltre a quanto sopra esposto, contemplano obblighi di rispetto e/o mantenimento di certi indici finanziari (tipicamente riferiti alle capacità del debitore di ripagare il debito nel lungo termine quali il *Long Life Cover Ratio*, il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed "EBITDA" o patrimonio netto), nonché, in alcuni casi, limitazioni alla facoltà di distribuire dividendi la cui violazione causa l'accelerazione del debito sottostante.

Infine, con l'estinzione, al 30 dicembre 2011, del contratto di finanziamento sindacato concluso da Edipower nel gennaio 2007, sono naturalmente venuti meno tutti gli obblighi e i divieti in esso contenuti.

Tenuto conto che l'Offerta è finanziata dall'Offerente tramite mezzi propri come meglio descritto nel Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta, non si prevede che la medesima abbia alcun impatto sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici dell'Offerente.

B.1.10 Andamento recente

Si riportano di seguito i dati significativi e la variazione dell'indebitamento finanziario netto del consolidato TdE riferiti alla situazione al 31 marzo 2012, tratti dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012, approvato dal consiglio di amministrazione di TdE del 4 giugno 2012.

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2012 a principi IFRS	1° trimestre 2011 a principi IFRS (*)
Ricavi di vendita	3.294	2.763
Margine operativo lordo	131	163
% sui ricavi di vendita	4,0	5,9
Risultato operativo	(50)	27
% sui ricavi di vendita	(1,5)	1,0
Risultato netto da <i>Continuing Operations</i>	(63)	(26)
Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i>	-	(9)
Risultato netto dell'esercizio	(63)	(35)
Risultato netto di competenza di Gruppo	(39)	(23)
Investimenti tecnici <i>Continuing Operations</i>	70	97
Investimenti tecnici <i>Discontinued Operations</i>	-	3
Investimenti in esplorazione	27	3
Investimenti in immobilizzazioni immateriali <i>Continuing Operations</i>	1	1
Investimenti in immobilizzazioni immateriali <i>Discontinued Operations</i>	-	-

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori del 1° trimestre 2011 sono stati riclassificati.

<i>(in milioni di euro)</i>	31.03.2012 a principi IFRS	31.12.2011 a principi IFRS
Indebitamento finanziario netto	5.295	5.149
Patrimonio netto (Gruppo e terzi)	5.677	5.755
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	2.819	2.856
<i>Debt/Equity</i> (1)	0,93	0,89
Dipendenti (2)	3.242	3.236

(1) Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto (Gruppo e terzi).

(2) Non includono i dipendenti di Edipower S.p.A..

Esercizio	<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre	1° trimestre
2011		2012	2011
(4.959) A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale		(5.149)	(4.959)
888	Margine operativo lordo	131	163
(496)	Variazione del capitale circolante operativo	(206)	(397)
(176)	Imposte pagate (-)	(17)	(10)
14	Variazione altre attività (passività)	77	36
230 B. Cash-flow operativo		(15)	(208)
(531)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(98)	(101)
259	Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	0	1
11	Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	3	8
5	Dividendi incassati	0	1
(26) C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)		(110)	(299)
(196)	(Oneri) proventi finanziari netti	(35)	(47)
(22)	Dividendi pagati (-)	(1)	(4)
(244) D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria		(146)	(350)
54	<i>Discontinued Operations</i>	0	6
(190) E. Cash-flow netto del periodo		(146)	(344)
(5.149) F. (Indebitamento) finanziario netto finale		(5.295)	(5.303)

Per quanto riguarda l'andamento gestionale del periodo legato alle attività industriali della controllata Edison si rimanda a quanto commentato al successivo Paragrafo B.2.7. Il risultato netto del periodo, negativo per Euro 63 milioni, recepisce altresì oneri finanziari netti per Euro 35 milioni, ivi inclusi quelli maturati in capo a TdE a fronte dei finanziamenti in essere (Euro 7 milioni, al netto dell'effetto positivo di Euro 4 milioni derivante dalla valutazione del debito a costo ammortizzato).

Con riferimento alla situazione finanziaria si segnala che l'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 è risultato pari a Euro 5.295 milioni, in aumento rispetto a Euro 5.149 milioni rilevati a fine dicembre 2011.

Il debito per il finanziamento in essere in TdE, pari a nominali Euro 1.200 milioni, con scadenza il 14 settembre 2012, è esposto tra i debiti finanziari correnti.

Si segnala inoltre che TdE nel mese di marzo 2012:

- ha rimborsato a scadenza la linea di credito a breve termine della disponibilità di Euro 30 milioni in essere dal marzo 2011 con Banca Popolare di Milano;
- ha sottoscritto con Banca Nazionale del Lavoro una nuova linea di credito *uncommitted* a breve termine della disponibilità di Euro 25 milioni, con scadenza il 14 settembre 2012 e interamente utilizzata al 31 marzo 2012;
- ha ricevuto da Delmi e WGRM un nuovo finanziamento soci pari a Euro 16 milioni, con scadenza il 29 giugno 2012, che si aggiunge a quello di Euro 5 milioni ottenuto nel dicembre 2011. Suddetto finanziamento soci è stato successivamente sostituito da un finanziamento soci concesso esclusivamente da WGRM.

B.2 Informazioni relative all'Emittente

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Edison S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Foro Buonaparte n. 31, Milano ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 06722600019, codice fiscale 06722600019, partita IVA 08263330014, REA MI-1698754.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 5.291.700.671 ed è suddiviso in n. 5.181.108.251 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna e n. 110.592.420 azioni di risparmio del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Le azioni ordinarie e di risparmio dell'Emittente sono quotate sul MTA dal 2 dicembre 2002.

B.2.3 Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi della normativa vigente in materia di partecipazioni rilevanti, i seguenti soggetti risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale ordinario dell'Emittente (fonte: www.consob.it).

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale ordinario	Titolo di possesso
Carlo Tassara S.p.A.	Carlo Tassara S.p.A.	10,025	proprietà
Electricité de France S.A.	MNTC Holding S.p.A.	19,359	proprietà
	Transalpina di Energia S.r.l.	61,281	proprietà

Con riferimento alle azioni ordinarie dell'Emittente si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non è stato stipulato alcun patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza.

B.2.4 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a sette e non superiore a tredici, ovvero nel caso in cui siano presentate e votate una o più liste di minoranza ai sensi dell'articolo 147-ter del TUF, da un ulteriore amministratore e, quindi, da un numero di membri non inferiore a otto e non superiore a quattordici. I membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono nominati per un periodo massimo di tre esercizi, salvo che l'assemblea non stabilisca una minore durata all'atto di nomina del consiglio stesso, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da 13 membri come indicato nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Henri Proglio	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere e Amministratore Delegato	Bruno Lescoeur	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Thomas Piquemal	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Steven Wolfram	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Jean-Louis Mathias	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Gian Maria Gros-Pietro ^{*/3}	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Mario Cocchi ^{1/*4}	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Gregorio Gitti [*]	24 aprile 2012	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012
Consigliere	Béatrice Bigois ²	4 giugno 2012	Prima assemblea successiva al 4 giugno 2012
Consigliere	Bruno D'Onghia ²	4 giugno 2012	Prima assemblea successiva al 4 giugno 2012
Consigliere	Adrien Jami ²	4 giugno 2012	Prima assemblea successiva al 4 giugno 2012
Consigliere	Jorge Mora ²	4 giugno 2012	Prima assemblea successiva al 4 giugno 2012
Consigliere	Nicole Verdier-Naves ²	4 giugno 2012	Prima assemblea successiva al 4 giugno 2012

¹ Amministratore designato dal socio di minoranza Carlo Tassara S.p.A..

² In sostituzione degli amministratori Sig.ri Renato Ravanelli, Mauro Miglio, Paolo Rossetti, Andrea Viero e Giovanni Polonioli, dimissionari a far data dal 24 maggio 2012.

³ Alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore Gian Maria Gros-Pietro detiene n. 30.000 azioni ordinarie Edison.

⁴ Alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore Mario Cocchi detiene n. 1.330.000 azioni ordinarie Edison.

^{*} Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione di Edison può nominare un comitato esecutivo, al quale delegare proprie attribuzioni, escluse quelle riservate espressamente dalla legge o dallo statuto alla propria competenza; i comitati previsti dai codici di comportamento redatti da società di gestione di mercati regolamentati; e altri comitati con funzioni specifiche, fissandone i relativi poteri, i compiti, il numero dei componenti e le norme di funzionamento.

Alla Data del Documento di Offerta, Edison non ha un comitato esecutivo.

Comitati interni

a. Comitato per il controllo interno

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per il controllo interno di cui fanno parte i seguenti membri: Thomas Piquemal (presidente), Béatrice Bigois e Gian Maria Gros-Pietro.

b. Comitato per la remunerazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione di cui fanno parte i seguenti membri: Gregorio Gitti (presidente), Mario Cocchi, Gian Maria Gros-Pietro, Jean-Louis Mathias e Nicole Verdier-Naves.

c. Comitato degli amministratori indipendenti

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato indipendenti di cui fanno parte i seguenti membri: Gian Maria Gros-Pietro (presidente), Mario Cocchi e Gregorio Gitti.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto sociale dell'Emittente, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre membri effettivi e tre membri supplenti. I membri del collegio sindacale dell'Emittente sono nominati per un periodo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, in seguito alle dimissioni rassegnate dal sindaco effettivo Signor Angelomaria Palma e dal sindaco supplente Signor Aurelio Luca Guarna con effetto dal 24 maggio 2012, il collegio sindacale dell'Emittente in carica è composto dai sindaci indicati nella tabella che segue.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Alfredo Fossati	26 aprile 2011	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Effettivo	Leonello Schinasi	26 aprile 2011	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013
Sindaco Effettivo	Giuseppe Cagliero ¹	26 aprile 2011 (sindaco suppl.) 24 maggio 2012 (sindaco effettivo)	Prima assemblea successiva al 24 maggio 2012
Sindaco Supplente	Guido Arie Petraroli	26 aprile 2011	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013

¹ Sindaco supplente nominato dall'assemblea dei soci del 26 aprile 2011 e subentrato al sindaco effettivo dimissionario Sig. Angelomaria Palma dal 24 maggio 2012.

Ai fini della carica assunta, i membri del collegio sindacale dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede legale di Edison in Milano, Foro Buonaparte 31.

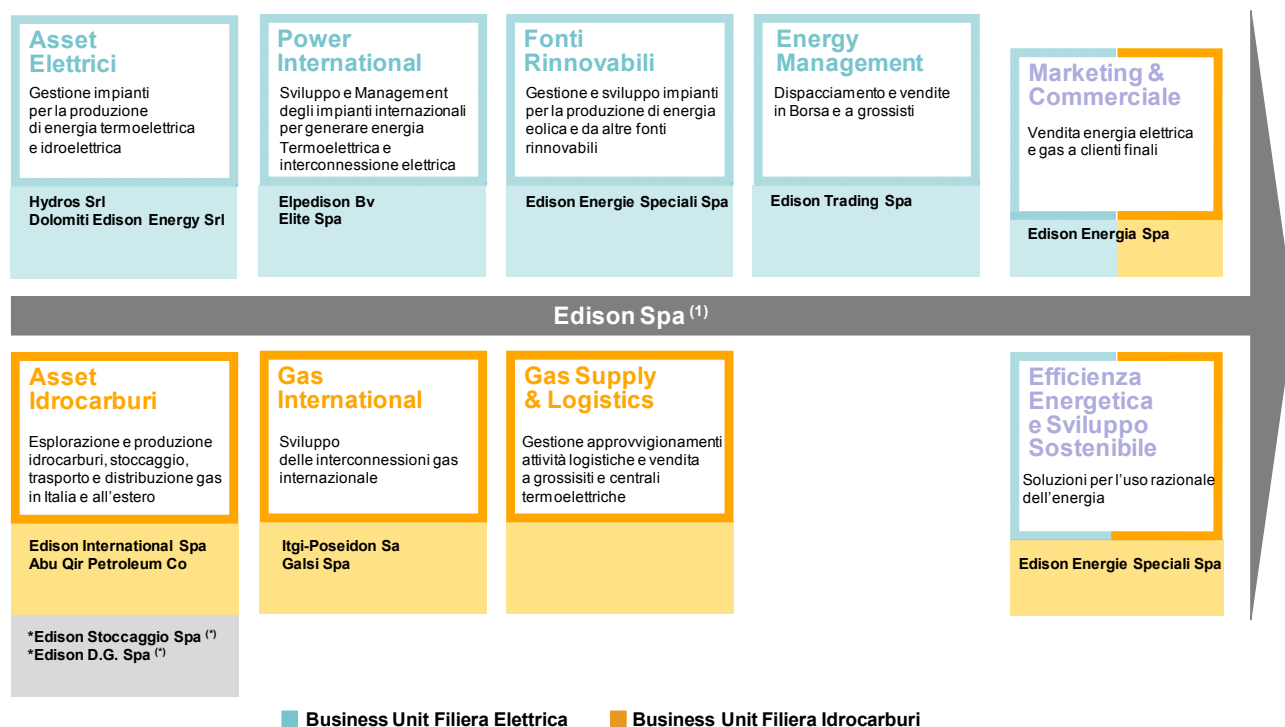
Revisione legale dei conti

L'articolo 23 dello statuto sociale di Edison stabilisce che la revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione avente i requisiti di legge ed iscritta nell'apposito albo, nominata e funzionante ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari *pro tempore* vigenti.

In data 26 aprile 2011 l'incarico di revisione legale dei conti è stato conferito dall'assemblea dell'Emittente, su proposta motivata del collegio sindacale, a Deloitte & Touche S.p.A. il cui mandato scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2019.

B.2.5 Sintetica descrizione del gruppo e delle attività che fanno capo all’Emittente

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle società controllate dall’Emittente incluse nel perimetro di consolidamento (il “**Gruppo Edison**” o il “**Gruppo**”) alla Data del Documento di Offerta.



1) Edison Spa svolge direttamente attività nell’ambito delle diverse Business Unit, nonché attività corporate.
In particolare: produzione di energia elettrica (idroelettrica e termoelettrica), produzione, import e vendita di idrocarburi.
2) Società soggette a separazione funzionale.

Edison è la più antica società italiana operante nel settore dell’energia ed una delle prime al mondo, con una storia iniziata nel 1883 con la costruzione della prima centrale termoelettrica d’Europa per la produzione commerciale di energia elettrica. Edison detiene anche un primato nell’implementazione delle energie rinnovabili, con la messa in esercizio nel 2002 della prima centrale eolica a certificati verdi.

Oggi il Gruppo Edison è uno dei primari operatori italiani del mercato dell’energia, attivo principalmente nelle seguenti aree di *business*:

- **energia elettrica**: produzione e vendita di energia elettrica; e
- **idrocarburi**: approvvigionamento, produzione e vendita di gas e olio.

In aggiunta alle attività delle due principali aree, Edison è anche attiva nella realizzazione di **infrastrutture per l’importazione di gas** e, attraverso società controllate, gestisce diverse **attività regolate** quali il trasporto, lo stoccaggio e la distribuzione gas.

Infine, dal 2009 il Gruppo Edison è anche attivo nell’identificazione e nello sviluppo di iniziative di miglioramento dell’**efficienza energetica** degli operatori industriali.

Energia elettrica

La produzione del Gruppo Edison in Italia nel 2011, senza considerare il contributo di Edipower, è stata pari a 26,5 TWh. Dal 2001 al 2008, Edison ha completato uno dei più significativi programmi di ampliamento della capacità produttiva mai realizzati in Europa, costruendo nuovi impianti efficienti ed ecocompatibili alimentati a gas. Oggi la capacità produttiva di Edison, dopo la cessione di Edipower, è pari a 7.700 MW.

L'attuale parco di generazione elettrica (dopo la cessione di Edipower) è ben bilanciato ed infatti, oltre alle 24 centrali termoelettriche a ciclo combinato, il Gruppo Edison detiene una significativa capacità produttiva attraverso fonti energetiche rinnovabili con 49 centrali idroelettriche, 32 impianti eolici, 8 impianti fotovoltaici ed 1 centrale a biomassa.

Di seguito sono illustrati alcuni aspetti di rilievo relativi all'energia elettrica.

- ***FER (Fonti Energetiche Rinnovabili)***

Edison, storicamente attiva nel settore delle fonti rinnovabili, gestisce circa 1.836 MW di capacità produttiva⁶ da fonte rinnovabile di cui circa 1.358 MW di idroelettrico, 459 MW di eolico, 13 MW di fotovoltaico e 6 MW di biomasse solide.

- ***Trading***

Edison Trading svolge le attività di *energy management* nell'ambito del Gruppo Edison. I principali obiettivi sono di:

- massimizzare il valore degli impianti “*merchant*” del Gruppo, ottimizzando la produzione delle centrali;
- negoziare l'acquisto e la vendita di energia elettrica e titoli ambientali sui mercati grossisti e sulle borse dei principali mercati europei.

- ***Carbon Origination***

Edison è stata una delle prime *utility* italiane ad impegnarsi concretamente per il raggiungimento degli obiettivi di Kyoto. Già dal 2004 il Gruppo ha creato un *team* specializzato nello sviluppo di progetti di riduzione delle emissioni, basati sui cosiddetti meccanismi flessibili previsti dalla normativa europea sull'*Emission Trading*.

Le tecnologie privilegiate sono le fonti rinnovabili, gli interventi di efficienza energetica nell'industria e il recupero di biogas con produzione di energia elettrica.

Idrocarburi

Nel settore degli idrocarburi, Edison è presente in Italia e all'estero con attività di esplorazione, produzione e importazione, distribuzione e vendita sia di gas sia di olio.

⁶ 100% della capacità produttiva degli impianti di proprietà del Gruppo o consolidati, più *pro quota* degli impianti posseduti in minoranza e non consolidati, in Italia e all'estero.

Nel 2011 ha venduto oltre 15 Bcm di gas, pari a circa il 20% del fabbisogno totale italiano, confermandosi secondo operatore del mercato nazionale.

Edison ha attività consolidate nell'Esplorazione e Produzione di gas naturale e greggio attraverso 83 concessioni e permessi in Italia e all'estero.

Il Gruppo detiene inoltre 3 concessioni per lo stoccaggio del gas naturale in Italia (Collalto, Cellino, S. Potito Cotignola).

Di seguito sono illustrati alcuni aspetti di rilievo relativi agli idrocarburi.

- ***Esplorazione e Produzione***

Le attività di Esplorazione & Produzione di gas e olio in Italia risalgono alla fine degli anni '50. In Italia, Edison detiene attualmente 60 concessioni e permessi.

La prima scoperta di giacimenti di gas avviene nel 1953. Da allora, Edison ha sempre giocato un ruolo chiave nel settore energetico italiano, scoprendo alcuni tra i giacimenti più importanti: quelli di gas a Cellino (1958) e Portocannone (1963) e quello petrolifero di Vega.

In particolare quest'ultimo giacimento costituisce la più grande piattaforma petrolifera *offshore* italiana, in esercizio dal 1987. Vega si trova circa 12 miglia a sud della costa meridionale della Sicilia, al largo di Pozzallo, ed è costituita da una piattaforma (Vega A) per lo sfruttamento del giacimento petrolifero e un deposito galleggiante da 110.000 tonnellate. Dal 1987 fino ad oggi il giacimento Vega ha prodotto 55,5 milioni di barili di olio.

Edison ha inoltre sviluppato un'importante attività E&P in Paesi quali la Norvegia, l'Egitto e l'Algeria, raggiungendo complessivamente 2,2 Bcm di produzione annua di gas (di cui 0,5 Bcm in Italia) e 3,5 milioni di barili di produzione annua di olio (di cui 2,1 milioni in Italia), ed un totale di circa 50 Bcm equivalenti di riserve di idrocarburi.

- ***Gas Supply & Logistics***

L'attività di *Gas Supply & Logistics* è finalizzata alla gestione del portafoglio di contratti di approvvigionamento del gas (*import* e acquisti nazionali) a copertura dei fabbisogni del Gruppo Edison in termini di consumi *captive* per la generazione termoelettrica e vendite a terzi (clienti industriali, *retail* ed altri termoelettrici).

In particolare, Edison gestisce l'approvvigionamento di gas a breve, medio e lungo periodo attraverso le attività di negoziazione e gestione dei contratti di approvvigionamento nazionali ed internazionali, e la definizione delle condizioni di accesso alle infrastrutture di trasporto via terra e via mare.

Infrastrutture per l'importazione del gas

Edison è protagonista nella realizzazione di nuove infrastrutture di importazione del gas per l'Europa e l'Italia.

Nel corso del 2009 è diventato operativo il rigassificatore di Rovigo, il primo realizzato *offshore* a livello mondiale, che consente di importare 8 miliardi di metri

cubi di gas all'anno, pari al 10% del fabbisogno italiano. Edison detiene 80% della capacità di rigassificazione dell'impianto, per un totale di 6,4 Bcm.

Altri due rilevanti progetti in fase di sviluppo sono il gasdotto Galsi, che collegherà l'Algeria alla Sardegna e alla Toscana, e il gasdotto ITGI, che collegherà l'Europa e l'Italia all'area del Mar Caspio, attraverso la Grecia e la Turchia.

Vendita gas ed energia elettrica sul mercato liberalizzato

Dall'avvio della liberalizzazione del mercato della vendita ai clienti gas ed energia elettrica, Edison, con circa 1,4 milioni di utenze, ha sviluppato una delle più importanti basi clienti del mercato liberalizzato, superando quel livello di massa critica che consente di fornire un servizio efficiente e di qualità.

Attività regolate

Le attività regolate vengono svolte da Edison attraverso due società:

- Edison Stoccaggio S.p.A. è l'azienda del gruppo dedicata allo stoccaggio e trasporto di gas naturale. Costituitasi in società il 2 agosto 2004, in ottemperanza alle normative introdotte con la liberalizzazione del mercato;
- Edison D.G. S.p.A., costituita il 3 febbraio 2000 dalla fusione di alcune storiche società di settore acquisite a partire dal 1998, è la società del Gruppo Edison dedicata alla distribuzione del gas naturale.

Efficienza energetica

Consumare meno e consumare meglio. Può essere sintetizzato così l'impegno di Edison a fianco delle imprese. Un impegno che inizia nel 2009, quando nasce la *Business Unit* Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, con un obiettivo: supportare i clienti nella razionalizzazione delle risorse energetiche. Due le strade percorribili: l'ottimizzazione dei processi di utilizzo di energia, ovvero un uso più consapevole delle fonti energetiche che eviti, laddove possibile, gli sprechi e l'autoproduzione per mezzo di tecnologie a basso impatto ambientale come il fotovoltaico e la cogenerazione.

B.2.6 Dati economico-patrimoniali del Gruppo che fa capo all'Emittente

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

Il bilancio civilistico (bilancio separato) e quello consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio al 31 dicembre 2011 sono stati redatti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – IFRS emessi dall'*International Accounting Standards Board*, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

Il bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal consiglio di amministrazione di Edison in data 13 febbraio 2012 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche S.p.A.,

la quale, in data 9 marzo 2012, ha emesso la relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 è stato approvato dal consiglio di amministrazione di Edison in data 13 febbraio 2012 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche S.p.A., la quale, in data 9 marzo 2012, ha emesso la relazione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) e quello consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2011 sono disponibili per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati al successivo Paragrafo N.

Per comodità di riferimento si riporta di seguito la sezione della relazione sulla gestione al bilancio consolidato relativa all'andamento e i risultati del Gruppo Edison nel 2011 e la loro prevedibile evoluzione nel 2012.

“Andamento della gestione

Nel corso del 2011 il Gruppo registra ricavi di vendita pari a 11.381 milioni di euro, in aumento del 17,5% rispetto all'anno precedente. Nei singoli settori si osservano incrementi pari al 13,9% per la Filiera Energia Elettrica e all'8,5% per la Filiera Idrocarburi sostanzialmente guidati dall'aumento dei prezzi medi di vendita trainati dallo scenario di riferimento.

Il margine operativo lordo si attesta a 887 milioni di euro, in diminuzione di 377 milioni di euro (-29,8%) rispetto ai 1.264 milioni di euro del 2010; tale variazione è riconducibile alla riduzione del margine operativo lordo adjusted (1) della Filiera Energia Elettrica (-323 milioni di euro) e della Filiera Idrocarburi (-47 milioni di euro).

In particolare la variazione negativa del margine operativo lordo adjusted (1) della Filiera Energia Elettrica è imputabile principalmente alla minore redditività del segmento CIP 6/92 a seguito della risoluzione anticipata di alcune convenzioni che nel 2010 aveva anche comportato l'iscrizione del corrispettivo una tantum di 173 milioni di euro. Per quanto riguarda la Filiera Idrocarburi il decremento del margine operativo lordo adjusted (1) è attribuibile all'attività di compra-vendita del gas naturale i cui effetti economici, negativi nel 2011, sono stati solo in parte mitigati dal contributo positivo realizzato nel segmento Exploration&Production; inoltre va sottolineato che il margine operativo lordo dell'esercizio ha beneficiato della rinegoziazione dei contratti di approvvigionamento di gas naturale a lungo termine dalla Norvegia e dalla Russia, rispettivamente con le controparti Eni e Promgas.

[omissis]

Per completezza di rappresentazione si evidenzia altresì che il margine operativo lordo nell'ipotesi di consolidamento linea per linea di Edipower si sarebbe attestato a 1.003 milioni di euro in diminuzione di 366 milioni di euro (-26,7%) rispetto ai 1.369 milioni di euro del 2010 e che tale scostamento è ugualmente imputabile ai fenomeni già commentati.

Il risultato operativo netto è pari a 2 milioni di euro che si confronta con i 307 milioni di euro del 2010.

Tale valore, oltre a riflettere il calo della redditività già commentata precedentemente a livello di margine operativo lordo, sconta ammortamenti e svalutazioni per un totale di 885 milioni di euro (957 milioni di euro nel 2010).

Gli ammortamenti pari a 535 milioni di euro (598 milioni di euro nel 2010) si riducono principalmente a seguito degli effetti della scadenza di alcune convenzioni CIP 6/92 e delle svalutazioni effettuate a fine 2010, nonché di minori costi di esplorazione, effetti che più che compensano gli ammortamenti legati all'entrata in produzione di nuovi impianti.

Le svalutazioni nette pari a 350 milioni di euro (359 milioni di euro nel 2010) riflettono principalmente gli effetti del processo di impairment test sugli asset e sull'avviamento nonché il ripristino di valore per +125 milioni di euro delle attività egiziane della concessione di Abu Qir. Le svalutazioni di immobilizzazioni materiali (254 milioni di euro) si riferiscono quasi interamente a centrali termoelettriche e nello specifico riflettono l'incremento del rischio paese per le centrali situate in Grecia e, per alcuni impianti situati in Italia, la minore marginalità attesa dettata dal perdurare delle condizioni di scarsa redditività del mercato elettrico nazionale e dalla decisione di risoluzione anticipata della convenzione CIP 6/92, a partire da gennaio 2013, per l'impianto di Piombino. A ciò si aggiunge la svalutazione dell'avviamento allocato alla Filiera Energia Elettrica pari a 213 milioni di euro, anch'esso riconducibile alla revisione delle stime di redditività attesa sui margini elettrici determinata dal protrarsi delle condizioni di forte pressione competitiva che caratterizza il mercato elettrico nazionale.

Per quanto detto la perdita netta da Continuing Operations, che recepisce altresì oneri finanziari netti per 160 milioni di euro nonché imposte sul reddito per 96 milioni di euro, si attesta a 273 milioni di euro (utili netti per 123 milioni nel 2010). In merito si segnala che il carico fiscale corrente include le disposizioni contenute nella Legge 14 settembre 2011 n. 148, che ha esteso l'applicazione dell'addizionale IRES alle società operanti nel settore delle fonti rinnovabili e della distribuzione di gas naturale e ha innalzato l'aliquota dal 6,5% al 10,5% per il triennio 2011-2013, con conseguenti effetti negativi per 20 milioni di euro, di cui 3 milioni di euro inclusi nel risultato netto da attività in dismissione.

La perdita netta da Discontinued Operations è pari a 605 milioni di euro ed è riconducibile per 591 milioni di euro alla classificazione tra le attività destinate alla vendita del contributo di Edipower (di cui 571 milioni di euro riferibili all'adeguamento delle attività di Edipower, inclusive della quota di goodwill indistinto ad essa allocata, al presumibile valore di cessione); per ulteriori dettagli si rimanda all'approfondimento relativo alle Discontinued Operations contenuto nel paragrafo "Informazioni relative all'IFRS 5" del Bilancio Consolidato.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2011 è risultato pari a 3.884 milioni di euro, in aumento rispetto ai 3.708 milioni rilevati a fine dicembre 2010.

[omissis]

Nel prospetto che segue si fornisce l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto:

<i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010^(*)
A. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(3.708)	(3.858)
Margine operativo lordo	887	1.264
Variazione del capitale circolante operativo	(494)	148
Imposte dirette pagate (-)	(184)	(292)
Variazione delle altre attività (passività)	(1)	(153)
B. CASH FLOW OPERATIVO	208	967
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(528)	(508)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(3)	(7)
Prezzo di acquisizione <i>business combinations</i> (-)	-	(42)
Prezzo di cessione immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	259	8
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	11	8
Dividendi incassati	5	1
C. CASH FLOW DISPONIBILE (Generazione di cassa)	(48)	427
Proventi (oneri) finanziari netti	(160)	(117)
Apporti di capitale sociale e riserve	-	10
Dividendi pagati (-)	(22)	(259)
D. CASH FLOW DOPO LA GESTIONE FINANZIARIA	(230)	61
<i>Discontinued Operations</i>	54	89
E. CASH FLOW NETTO DELL'ESERCIZIO	(176)	150
F. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE	(3.884)	(3.708)

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori del 2010 sono stati riclassificati.

Previsioni 2012

Il pieno successo della rinegoziazione dei contratti per l'acquisto di gas dalla Libia e dal Qatar rappresenterà circa la metà del margine operativo lordo 2012, che sarà in linea con il margine operativo lordo 2010, al netto del contributo delle attività di Edipower. A seguito della prevista cessione di Edipower e del contemporaneo riassetto della governance, Edison migliorerà sostanzialmente nel corso del 2012 il proprio profilo finanziario e conseguentemente la propria capacità di investimento e di sviluppo in Italia e all'estero.

⁽¹⁾ *Il margine operativo lordo adjusted è il risultato della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e su cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale. Nell'ambito delle politiche di gestione del rischio aziendale, tali coperture hanno la finalità di mitigare il rischio di oscillazione del costo del gas naturale destinato alla produzione e vendita di energia elettrica, nonché quello relativo alla vendita del gas naturale medesimo. Il risultato di tali operazioni, contabilizzato nella Filiera Idrocarburi, è stato quindi riclassificato nella Filiera Energia Elettrica (+193 milioni di euro nel 2011, +75 milioni di euro nel 2010). Tale riclassificazione viene effettuata, in considerazione della rilevanza delle variazioni dei prezzi delle commodity e dei cambi nell'esercizio, al fine di consentire una lettura gestionale dei risultati industriali. Il margine operativo lordo adjusted non è soggetto a verifica da parte della società di revisione."*

Le seguenti tabelle riportano il conto economico consolidato, la situazione patrimoniale consolidata, il rendiconto finanziario consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto contabile al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2011, disponibili sul sito web dell'Emittente (www.edison.it).

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010 (*)
Ricavi di vendita	11.381	9.685
Altri ricavi e proventi	652	535
Totale ricavi	12.033	10.220
Consumi di materie e servizi (-)	(10.932)	(8.745)
Costo del lavoro (-)	(214)	(211)
Margine operativo lordo	887	1.264
Ammortamenti e svalutazioni (-)	(885)	(957)
Risultato operativo	2	307
Proventi (oneri) finanziari netti	(160)	(117)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(5)	(1)
Altri proventi (oneri) netti	(14)	44
Risultato prima delle imposte	(177)	233
Imposte sul reddito	(96)	(110)
Risultato netto da <i>Continuing Operations</i>	(273)	123
Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i>	(605)	(74)
Risultato netto dell'esercizio	(878)	49
di cui:		
Risultato netto di competenza di terzi	(7)	28
Risultato netto di competenza di Gruppo	(871)	21
Utile (perdita) per azione (in euro)		
Risultato di base azioni ordinarie	(0,1692)	0,0034
Risultato di base azioni di risparmio	0,0500	0,0334
Risultato diluito azioni ordinarie	(0,1692)	0,0034
Risultato diluito azioni di risparmio	0,0500	0,0334

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori 2010 sono stati riclassificati.

ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO <i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Risultato netto dell'esercizio	(878)	49
Altre componenti del risultato complessivo:		
A) Variazione riserva di Cash Flow Hedge	(83)	58
- Utili (Perdite) da valutazione dell'esercizio	(132)	93
- Imposte (-)	49	(35)
B) Variazione riserva di partecipazioni disponibili per la vendita	4	(2)
- Utili (Perdite) su titoli o partecipazioni non realizzati	-	(2)
- Riclassifica a Conto Economico	4	-
- Imposte (-)	-	-
C) Variazione riserva di differenze da conversione di attività in valuta estera	-	3
D) Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate	-	-
Totale altre componenti del risultato complessivo al netto delle imposte	(79)	59
(A+B+C+D)		
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	(957)	108
di cui:		
di competenza di terzi	(7)	28
di competenza di Gruppo	(950)	80

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	31.12.2011	31.12.2010
<i>(in milioni di euro)</i>		
<u>ATTIVITÀ</u>		
Immobilizzazioni materiali	5.113	7.002
Immobili detenuti per investimento	10	11
Avviamento	3.231	3.534
Concessioni idrocarburi	1.040	985
Altre immobilizzazioni immateriali	95	109
Partecipazioni	49	48
Partecipazioni disponibili per la vendita	198	293
Altre attività finanziarie	82	91
Crediti per imposte anticipate	111	182
Altre attività	40	112
Totale attività non correnti	9.969	12.367
Rimanenze	252	331
Crediti commerciali	3.152	2.375
Crediti per imposte correnti	28	35
Crediti diversi	681	655
Attività finanziarie correnti	628	69
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	291	472
Totale attività correnti	5.032	3.937
Attività in dismissione	1.430	209
Elisioni attività da e verso <i>Discontinued Operations</i>	(594)	-
Totale attività	15.837	16.513
<u>PASSIVITÀ</u>		
Capitale sociale	5.292	5.292
Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	2.568	2.548
Riserva di altre componenti del risultato complessivo	(1)	78
Risultato netto di competenza di Gruppo	(871)	21
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	6.988	7.939
Patrimonio netto attribuibile ai soci di minoranza	158	198
Totale patrimonio netto	7.146	8.137
Trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	36	62
Fondo imposte differite	215	504
Fondi per rischi e oneri	828	823
Obbligazioni	1.793	1.791
Debiti e altre passività finanziarie	1.334	942
Altre passività	29	34
Totale passività non correnti	4.235	4.156
Obbligazioni	71	528
Debiti finanziari correnti	1.167	1.073
Debiti verso fornitori	2.357	2.153
Debiti per imposte correnti	23	82
Debiti diversi	603	380
Totale passività correnti	4.221	4.216
Passività in dismissione	829	4
Elisioni passività da e verso <i>Discontinued Operations</i>	(594)	-
Totale passività e patrimonio netto	15.837	16.513

RENDICONTO FINANZIARIO DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE <i>(in milioni di euro)</i>	Esercizio 2011	Esercizio 2010 (*)
Risultato netto di competenza di Gruppo da <i>Continuing Operations</i>	(266)	95
Risultato netto di competenza di terzi da <i>Continuing Operations</i>	(7)	28
Risultato netto da <i>Continuing Operations</i>	(273)	123
Ammortamenti e svalutazioni	885	957
Risultato di società valutate con il metodo del patrimonio netto (-)	(1)	(1)
Dividendi incassati da società valutate con il metodo del patrimonio netto	1	1
(Plusvalenze) Minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(6)	5
Variazione del trattamento di fine rapporto e fondi di quiescenza	(3)	(2)
Variazione Fair Value iscritto nel margine operativo lordo	15	(16)
Variazione del Capitale Circolante Operativo	(494)	148
Variazione di altre attività e passività di esercizio	(63)	(370)
A. Flusso monetario da attività d'esercizio da <i>Continuing Operations</i>	61	845
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(528)	(508)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	(3)	(7)
Prezzo di acquisizione business combinations (-)	-	(42)
Prezzo di cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	14	8
Prezzo di cessione di immobilizzazioni finanziarie	245	-
Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	11	8
Variazione altre attività finanziarie correnti	(559)	(39)
B. Flusso monetario da attività di investimento da <i>Continuing Operations</i>	(820)	(580)
Accensioni di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine	1.215	1.124
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine (-)	(1.099)	(1.345)
Altre variazioni nette dei debiti finanziari	555	(76)
Apporti di capitale da società controllanti o da terzi azionisti	-	10
Dividendi pagati a società controllanti o a terzi azionisti (-)	(22)	(259)
C. Flusso monetario da attività di finanziamento da <i>Continuing Operations</i>	649	(546)
D. Disponibilità liquide da variazioni del perimetro di consolidamento	-	-
E. Differenze di cambio nette da conversione	-	-
F. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (A+B+C+D+E)	(110)	(281)
G. Flusso monetario netto dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i>	(36)	5
H. Flusso monetario netto dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (F+G)	(146)	(276)
I. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	472	748
L. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio (<i>Continuing e Discontinued Operations</i>) (H+I)	326	472
M. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Discontinued Operations</i>	35	-
N. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio da <i>Continuing Operations</i> (L-M)	291	472

(*) Ai sensi dell'IFRS 5 i valori 2010 sono stati riclassificati.

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO <i>(in milioni di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserve e utili (perdite) portati a nuovo	Riserva di altre componenti del risultato complessivo				Risultato netto di competenza di Gruppo	Totale Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Totale Patrimonio Netto	Totale Patrimonio Netto
			<i>Cash Flow Hedge</i>	<i>Partecipa- zioni disponibili per la vendita</i>	<i>Differenze da conversione di attività in valuta estera</i>	<i>Quota delle altre componenti di utile complessivo di partecipazioni collegate</i>				
Saldi al 31 dicembre 2009	5.292	2.526	17	(2)	4	-	240	8.077	177	8.254
Destinazione utili esercizio precedente	-	240	-	-	-	-	(240)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	(228)	-	-	-	-	-	(228)	(16)	(244)
Aumenti di capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Altri movimenti	-	10	-	-	-	-	-	10	(1)	9
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	58	(2)	3	-	21	80	28	108
di cui:										
- Variazione dell'esercizio del risultato complessivo	-	-	58	(2)	3	-	-	59	-	59
- Risultato netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2010	-	-	-	-	-	-	21	21	28	49
Saldi al 31 dicembre 2010	5.292	2.548	75	(4)	7	-	21	7.939	198	8.137
Destinazione utili esercizio precedente	-	21	-	-	-	-	(21)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(32)	(32)
Variazione area di consolidamento	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(2)
Totale risultato netto complessivo dell'esercizio	-	-	(83)	4	-	-	(871)	(950)	(7)	(957)
di cui:										
- Variazione dell'esercizio del risultato complessivo	-	-	(83)	4	-	-	-	(79)	-	(79)
- Risultato netto dal 1° gennaio al 31 dicembre 2011	-	-	-	-	-	-	(871)	(871)	(7)	(878)
Saldi al 31 dicembre 2011	5.292	2.568	(8)	-	7	-	(871)	6.988	158	7.146

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2011 è pari ad Euro 3.884 milioni, la composizione dell'indebitamento finanziario netto è rappresentato in forma semplificata nel seguente prospetto, analogamente a quanto esposto al 31 dicembre 2010:

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Obbligazioni – parte non corrente	1.793	1.791	2
Finanziamenti bancari non correnti	1.290	891	399
Debiti verso altri finanziatori non correnti	44	51	(7)
Altre attività finanziarie non correnti ^(*)	(77)	(86)	9
Indebitamento finanziario netto non corrente	3.050	2.647	403
Obbligazioni – parte corrente	71	528	(457)
Debiti finanziari correnti	1.167	1.073	94
Attività finanziarie correnti ^(**)	(628)	(69)	(559)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(291)	(472)	181
Indebitamento finanziario netto corrente	319	1.060	(741)
Debiti finanziari di attività in dismissione	550	1	549
Crediti finanziari di attività in dismissione	(35)	-	(35)
Totale indebitamento finanziario netto	3.884	3.708	176

^(*) Includono i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

^(**) Includono il credito di Edison S.p.A. verso Edipower S.p.A. per 550 milioni di euro.

Nell'indebitamento finanziario netto sono compresi per Euro 164 milioni i rapporti verso parti rilevanti, di cui Euro 143 milioni nei confronti di Mediobanca e Euro 21 milioni verso SEL S.p.A..

Inoltre i “Debiti finanziari correnti” comprendono per Euro 15 milioni quelli verso società del Gruppo non consolidate.

Nel seguente prospetto si riporta altresì evidenza dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012.

<i>(in milioni di euro)</i>	31.03.2012	31.12.2011	Variazioni
Obbligazioni – parte non corrente	1.794	1.793	1
Finanziamenti bancari non correnti	1.283	1.290	(7)
Debiti verso altri finanziatori non correnti	44	44	-
Altre attività finanziarie non correnti ^(*)	(76)	(77)	1
Indebitamento finanziario netto non corrente	3.045	3.050	(5)
Obbligazioni – parte corrente	79	71	8
Debiti finanziari correnti	1.184	1.167	17
Attività finanziarie correnti ^(**)	(639)	(628)	(11)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(156)	(291)	135
Indebitamento finanziario netto corrente	468	319	149
Debiti finanziari di attività in dismissione	550	550	-
Crediti finanziari di attività in dismissione	(35)	(35)	-
Totale indebitamento finanziario netto	4.028	3.884	144

^(*) Includono i crediti finanziari riferiti alla quota a lungo termine per l'applicazione dell'IFRIC 4.

^(**) Includono il credito di Edison S.p.A. verso Edipower S.p.A. per 550 milioni di euro.

Obbligazioni

Il saldo di Euro 1.864 milioni (Euro 2.319 milioni al 31 dicembre 2010, ivi incluso per nominali Euro 500 milioni il prestito obbligazionario rimborsato a luglio 2011) si riferisce alle quote correnti e non correnti dei prestiti obbligazionari, valutati al costo ammortizzato.

La tabella seguente riepiloga il debito in essere al 31 dicembre 2011 fornendo il *fair value* di ogni singolo prestito obbligazionario:

(in milioni di euro)	Quotazione	Valuta	Valore nominale in circolazione	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore di bilancio			Fair value
							Quota non corrente	Quota corrente	Totale	
Edison	Borsa Valori Lussemburgo	euro	700	Annuale posticipata	4,250%	22.07.2014	698	33	731	684
Edison	Borsa Valori Lussemburgo	euro	500	Annuale posticipata	3,250%	17.03.2015	498	19	517	482
Edison	Borsa Valori Lussemburgo	euro	600	Annuale posticipata	3,875%	10.11.2017	597	19	616	540
Totale Gruppo			1.800				1.793	71	1.864	1.706

Le emissioni obbligazionarie, su una cui quota sono stati stipulati derivati a copertura del rischio di variazione del *fair value* per effetto dell'oscillazione dei tassi d'interesse, sono valutate al costo ammortizzato rettificato in applicazione dell'*hedge accounting* per tener conto della variazione del rischio coperto.

Debiti e altre passività finanziarie non correnti

La composizione di tali debiti è rappresentata dalla seguente tabella:

(in milioni di euro)	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Debiti verso banche	1.290	891	399
Debiti verso altri finanziatori	44	51	(7)
Totale Gruppo	1.334	942	392

Si segnala che, nel corso dell'esercizio, Edison ha utilizzato ulteriori Euro 400 milioni della linea di credito sindacata di nominali Euro 1.500 milioni, in parte per rifinanziare la quota del Gruppo Edison (Euro 550 milioni) del finanziamento di Edipower scaduto il 30 dicembre 2011.

Inoltre è stata erogata una prima *tranche* di Euro 37 milioni a valere sull'apertura di credito a lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) di Euro 250 milioni. Infine, Elpedison Power SA nel mese di settembre 2011 ha acceso un nuovo finanziamento a lungo termine, scadente nel 2013, con il contestuale rimborso del precedente finanziamento a breve termine giunto a scadenza.

Debiti finanziari correnti

Sono pari a Euro 1.167 milioni e comprendono principalmente:

- debiti verso banche per Euro 851 milioni, ivi inclusi gli effetti derivanti dalla valutazione a *fair value* di strumenti derivati su tassi d'interesse (Euro 13 milioni);

- debiti verso altri finanziatori per Euro 292 milioni;
- debiti verso soci terzi di società consolidate per Euro 21 milioni;
- debiti verso società di *leasing* per Euro 3 milioni.

Attività finanziarie correnti

Sono così costituite:

<i>(in milioni di euro)</i>	31.12.2011	31.12.2010	Variazioni
Crediti finanziari	571	35	536
Strumenti derivati	53	26	27
Partecipazioni di <i>trading</i>	4	8	(4)
Totale attività finanziarie correnti	628	69	559

L'incremento dei crediti finanziari è dovuto essenzialmente all'iscrizione del credito di Edison nei confronti di Edipower (Euro 550 milioni) per il finanziamento soci effettuato nel mese di dicembre 2011.

Garanzie reali prestate

Le garanzie reali prestate, che rappresentano il valore alla data di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia, ammontano a Euro 231 milioni (Euro 1.390 milioni al 31 dicembre 2010) e comprendono essenzialmente ipoteche e privilegi iscritti su impianti della Filiera Energia Elettrica a fronte di finanziamenti erogati.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è essenzialmente dovuto alla cancellazione del pegno sulle azioni Edipower (Euro 1.078 milioni al 31 dicembre 2010) costituito a favore di un *pool* di banche a fronte del finanziamento concesso che è stato interamente rimborsato in data 30 dicembre 2011 e sostituito con un finanziamento soci *pro quota*.

Covenants

Il 19 luglio 2011 è stato rimborsato il prestito obbligazionario in scadenza per nominali Euro 500 milioni, pertanto al 31 dicembre 2011 il Gruppo ha in essere i seguenti tre prestiti obbligazionari (*Euro Medium Term Notes*) per complessivi nominali Euro 1.800 milioni.

Descrizione	Emittente	Mercato di quotazione	Codice ISIN	Durata (anni)	Scadenza	Valore Nominale (in milioni di euro)	Cedola	Tasso Attuale
EMTN 07/2009	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0441402681	5	22.07.2014	700	Fissa, annuale	4,250%
EMTN 03/2010	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0495756537	5	17.03.2015	500	Fissa, annuale	3,250%
EMTN 11/2010	Edison	Borsa Valori Lussemburgo	XS0557897203	7	10.11.2017	600	Fissa, annuale	3,875%

Inoltre, il Gruppo Edison ha in essere contratti di finanziamento non sindacati per complessivi Euro 956 milioni (ivi compreso il finanziamento su base *club deal* ottenuto da Edison nel giugno 2011) e contratti di finanziamento sindacati per complessivi Euro 1.593 milioni, di cui Euro 458 milioni non utilizzati al 31 dicembre 2011, riconducibili alla linea di credito sindacata *stand-by* di Edison di Euro 1.500 milioni, e alle linee *revolving* concesse ad altre società del Gruppo.

Tali contratti di finanziamento, in linea con la prassi di mercato, contengono diversi impegni a carico del debitore: tra questi, l'obbligo di riservare alle banche finanziatrici un trattamento analogo a quello spettante agli altri creditori non garantiti (*pari passu*), oppure il divieto di concedere garanzie reali a nuovi finanziatori (*negative pledge*), al di fuori di alcune eccezioni previste. Nello stesso senso si muove la nuova linea di credito su base *club deal* concessa a giugno 2011 a Edison per un ammontare pari a Euro 700 milioni (e interamente utilizzata al 31 dicembre 2011) in cui le previsioni contrattuali sono sostanzialmente in linea con quelle contenute negli altri finanziamenti, prima fra tutti la linea sindacata *stand-by* di Euro 1.500 milioni. In entrambi i casi, tra l'altro, non sono contemplati obblighi circa il rispetto di indicatori di bilancio (*covenants* finanziari), né sono previsti effetti eventuali variazioni del *rating* assegnato dalle Agenzie (*rating triggers*) ad Edison.

Inoltre si ricorda che la linea diretta a medio-lungo termine della Banca Europea degli Investimenti (BEI) per Euro 250 milioni destinata al finanziamento dei progetti di stoccaggio è stata utilizzata per Euro 37 milioni. Tale linea è soggetta, oltre alle clausole usuali nei finanziamenti diretti a lungo termine, anche alle limitazioni nell'utilizzo che la BEI prevede per i finanziamenti di scopo alle imprese industriali.

Con riferimento alle altre società del Gruppo, si rileva che i finanziamenti in capo ad alcune di esse, oltre a quanto sopra esposto, contemplano obblighi di rispetto e/o mantenimento di certi indici finanziari (tipicamente riferiti alle capacità del debitore di ripagare il debito nel lungo termine quali il *Long Life Cover Ratio*, il rapporto tra indebitamento finanziario netto ed "EBITDA" o patrimonio netto), nonché, in alcuni casi, limitazioni alla facoltà di distribuire dividendi la cui violazione causa l'accelerazione del debito sottostante.

Infine, con l'estinzione, al 30 dicembre 2011, del contratto di finanziamento sindacato concluso da Edipower nel gennaio 2007, sono naturalmente venuti meno tutti gli obblighi e i divieti in esso contenuti.

B.2.7 Andamento recente e prospettive

Le informazioni nel seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 (il "**Resoconto Intermedio**"), raffrontato con i dati relativi al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il Resoconto Intermedio è stato approvato dal consiglio di amministrazione di Edison in data 27 aprile 2012. I risultati semestrali saranno assoggettati a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A..

Il Resoconto Intermedio dell'Emittente al 31 marzo 2012 è disponibile per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati al successivo Paragrafo N.

Per comodità di riferimento si riporta di seguito la sezione del Resoconto Intermedio relativo ai dati significativi e all'andamento e risultati di Gruppo.

“Dati significativi – Focus sui risultati

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria le tabelle che seguono riportano alcuni “Indicatori alternativi di performance” non previsti dai principi contabili IFRS. In calce alle medesime si fornisce la metodologia di calcolo di tali indici in linea con le indicazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators).

Nella Relazione Finanziaria 2011, a seguito degli accordi per il riassetto societario di Edison, che prevedevano tra l'altro la cessione di Edipower S.p.A. al verificarsi di alcune condition precedent e in considerazione della significatività degli asset oggetto della cessione, il gruppo Edison ha rappresentato il contributo integrato di Edipower, ovvero l'apporto complessivamente derivante dall'attività di gestione del tolling, come Discontinued Operations ai sensi dell'IFRS 5 che prevede la riclassifica in linea separata delle attività, delle passività e dei risultati delle attività destinate alla vendita; conseguentemente anche i valori del primo trimestre 2011 sono stati riclassificati.

Nel primo trimestre 2012, in continuità con la Relazione Finanziaria 2011, Edipower è trattata come Held for sale, in quanto si ritiene che non vi siano nuovi elementi che inducano a ritenere che la transazione prevista non abbia luogo, e continuano a sussistere le medesime condizioni, in particolar modo di ordine finanziario, che avevano indotto a ritenere la cessione come “altamente probabile”. Per tali considerazioni il conto economico di Edipower non è stato consolidato, le attività e le passività di Edipower sono esposte tra le “Attività e passività in dismissione” dello stato patrimoniale consolidato a valori del 31 dicembre 2011.

Va peraltro tenuto conto che il prezzo di cessione è determinato e che i risultati del 2012 sono di competenza dell'acquirente.

Per quanto sopra evidenziato, ai fini di un confronto omogeneo dei margini industriali, si forniscono i risultati operativi del primo trimestre 2012 (Ricavi di vendita e Margine operativo lordo) anche nella versione coerente con la rappresentazione del primo trimestre 2011.

Gruppo Edison

Esercizio (in milioni di euro) 2011	1° Trimestre 2012	1° Trimestre 2012^(*)	1° Trimestre 2011^(*)	Variazione %
11.381 Ricavi di vendita	3.294	3.121	2.763	19,2%
887 Margine operativo lordo	131	160	163	(19,6%)
7,8% % sui ricavi di vendita	4,0%	5,1%	5,9%	
2 Risultato operativo	(43)		37	n.s.
n.s. % sui ricavi di vendita	n.s.		1,3%	
(273) Risultato netto da <i>Continuing Operations</i>	(52)		(12)	
(605) Risultato netto da <i>Discontinued Operations</i>	-		(9)	n.s.
(871) Risultato netto di competenza di Gruppo	(51)		(20)	n.s.
482 Investimenti in immobilizzazioni da <i>Continuing Operations</i>	71		98	(27,6%)
46 Investimenti in esplorazione	27		3	n.s.
11.030 Capitale investito netto (A + B) ⁽¹⁾	11.104		12.152	0,7%
3.884 Indebitamento finanziario netto (A) ⁽¹⁾⁽²⁾	4.028		4.054	3,7%
7.146 Patrimonio netto (compresa quota terzi) (B) ⁽¹⁾	7.076		8.098	(1,0%)
6,988 Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante ⁽¹⁾	6.936		7.932	(0,7%)
n.s. ROI ⁽³⁾	n.s.		1,48%	
n.s. ROE ⁽⁴⁾	n.s.		n.s.	
0,54 Debt / Equity (A/B)	0,57		0,50	
35% Gearing (A / A+B)	36%		33%	
3.764 Dipendenti (numero) ⁽¹⁾⁽⁵⁾	3.242		3.922	(13,9%)

Gruppo Edison

Esercizio (in milioni di euro) 2011	1° trimestre 2012	1° Trimestre 2011^(*)
Quotazioni di Borsa (in euro) ⁽⁶⁾		
0,7954 • azioni ordinarie	0,8586	0,8300
0,7701 • azioni di risparmio	0,8023	1.2317
Utile (perdita) per azione (in euro)		
(0,1692) • risultato di base azioni ordinarie	(0,0102)	(0,0041)
0,0500 • risultato di base azioni di risparmio	0,0125	0,0125
(0,1692) • risultato diluito azioni ordinarie	(0,0120)	(0,0041)
0,0500 • risultato diluito azioni di risparmio	0,0125	0,0125

(1) Valore di fine periodo. Le variazioni di questi valori sono calcolate rispetto al 31.12.2011.

(2) La composizione di questa voce è illustrata nel paragrafo "Indebitamento finanziario netto" della Sintesi economico-finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

(3) Risultato operativo annualizzato / capitale investito netto medio da *Continuing Operations*.

Il capitale investito netto da *Continuing Operations* è rettificato dal valore delle partecipazioni iscritte nelle attività non correnti ed è calcolato come media aritmetica del capitale investito netto a fine periodo e di quello a fine dell'esercizio precedente.

(4) Risultato netto di competenza di Gruppo annualizzato / Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante medio.

La media del Patrimonio netto è la media aritmetica del Patrimonio netto a fine periodo e di quello a fine dell'esercizio precedente.

(5) Società consolidate integralmente e quota di spettanza delle società consolidate con il metodo proporzionale.

(6) Media aritmetica semplice dei prezzi rilevati nell'ultimo mese solare del periodo.

(*) Non include il contributo integrato riferibile all'attività di gestione del tolling Edipower che nel primo trimestre 2011 è riclassificato tra le *Discontinued Operations*.

Ricavi di vendita e margine operativo lordo per settore

Esercizio 2011	<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2012	1° Trimestre 2012^(*)	1° Trimestre 2011^(*)	Variazione %
Filiera Energia Elettrica⁽¹⁾					
7.437	Ricavi di vendita	1.721	1.548	1.679	2,5%
509	Margine operativo lordo reported	87	116	127	(31,5%)
702	Margine operativo lordo <i>adjusted</i> ^(**)	77	106	160	(51,9%)
Filiera idrocarburi⁽²⁾					
5.468	Ricavi di vendita	1.996	1.996	1.511	32,1%
484	Margine operativo lordo reported	67	67	60	11,7%
291	Margine operativo lordo <i>adjusted</i> ^(**)	77	77	27	n.s.
Corporate e Altri settori⁽³⁾					
50	Ricavi di vendita	12	12	12	-
(106)	Margine operativo lordo	(23)	(23)	(24)	4,2%
Elisioni					
(1.574)	Ricavi di vendita	(435)	(435)	(439)	0,9%
	Margine operativo lordo	-	-	-	
Gruppo Edison					
11.381	Ricavi di vendita	3.294	3.121	2.763	19,2%
887	Margine operativo lordo	131	160	163	(19,6%)
7,8%	% sui ricavi di vendita	4,0%	5,1%	5,9%	

(1) Attività svolta delle Business Units: Asset Elettrici, Power International, Fonti Rinnovabili, Efficienza Energetica e Sviluppo Sostenibile, Energy Management e Marketing & Commerciale.

(2) Attività svolta dalle Business Units: Asset Idrocarburi, Gas International, Gas Supply & Logistics e Marketing & commerciale.

(3) Include l'attività della Capogruppo Edison S.p.A. non pertinente alla gestione industriale, talune società holding e immobiliari.

(*) Non include il contributo integrato riferibile all'attività di gestione del tolling Edipower che nel primo trimestre 2011 è riclassificato tra le Discontinued Operations.

(**) Il margine operativo lordo *adjusted* è il risultato della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e su cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale. Nell'ambito delle politiche di gestione del rischio aziendale, tali coperture hanno la finalità di mitigare il rischio di oscillazione del costo del gas naturale destinato ai portafogli del gruppo Edison nonché di quello relativo alla vendita diretta del gas naturale medesimo. Il risultato di tali operazioni, contabilizzato nella Filiera Idrocarburi, è stato quindi riclassificato nella Filiera Energia Elettrica. Tale riclassificazione viene effettuata, in considerazione della rilevanza delle variazioni dei prezzi delle commodity e dei cambi nel periodo, al fine di consentire una lettura gestionale dei risultati industriali.

Andamento e risultati di Gruppo**Andamento della gestione**

Nel primo trimestre 2012 i ricavi di vendita si attestano a 3.294 milioni di euro in aumento del 19,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nei singoli settori si registrano incrementi del 32,1% per la Filiera Idrocarburi e del 2,5% per la Filiera Energia Elettrica principalmente in virtù dell'aumento dei prezzi medi di vendita determinati dallo scenario di riferimento.

Il margine operativo lordo si attesta a 131 milioni di euro (160 milioni di euro a parità di rappresentazione del contributo integrato riferibile all'attività di gestione del tolling Edipower) in diminuzione di 32 milioni di euro (-19,6%) rispetto al primo trimestre 2011.

Tale contrazione è determinata:

- dalla variazione negativa del margine operativo lordo *adjusted*(1) della Filiera Energia Elettrica (-83 milioni di euro), imputabile sia ai già menzionati effetti di rappresentazione del contributo integrato riferibile all'attività di gestione del

tolling Edipower (circa 29 milioni di euro) e ad effetti perimetro di minore entità, sia alla minore redditività del segmento di vendite al mercato libero, in parte mitigata dagli effetti legati alla risoluzione anticipata della convenzione CIP 6/92 per la centrale di Piombino e

- *dall'incremento del margine operativo lordo adjusted(1) della Filiera Idrocarburi (+50 milioni di euro) attribuibile principalmente al contributo positivo realizzato nel segmento Exploration & Production e nonostante l'attività di compra-vendita di gas naturale sia ancora caratterizzata da margini negativi.*

[omissis]

Il risultato operativo, negativo per 43 milioni di euro, oltre a quanto menzionato recepisce maggiori ammortamenti di immobilizzazioni per 48 milioni di euro in conseguenza di maggiori investimenti in esplorazione e della svalutazione della centrale termoelettrica di Piombino a seguito della minor redditività attesa conseguente alla risoluzione anticipata della convenzione CIP 6/92.

Il risultato netto da Continuing Operations che recepisce altresì oneri finanziari netti per 28 milioni di euro è negativo per 52 milioni di euro (-12 milioni nel primo trimestre 2011).

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 è risultato pari a 4.028 milioni di euro (4.054 al 31 marzo 2011), in aumento rispetto ai 3.884 milioni rilevati a fine dicembre 2011.

[omissis]

Di seguito si riporta l'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto:

Esercizio (in milioni di euro)	1° trimestre	1° Trimestre
2011	2012	2011^(*)
(3.708) A. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO INIZIALE	(3.884)	(3.708)
887 Margine operativo lordo	131	163
(494) Variazione del capitale circolante operativo	(205)	(398)
(184) Imposte dirette pagate (-)	(17)	(10)
(1) Variazione delle altre attività (passività)	71	25
208 B. CASH FLOW OPERATIVO	(20)	(220)
(528) Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali (-)	(98)	(101)
(3) Investimenti in immobilizzazioni finanziarie (-)	-	-
- Prezzo di acquisizione business combinations (-)	-	-
259 Prezzo di cessione immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	-	1
11 Rimborsi di capitale da immobilizzazioni finanziarie	3	8
5 Dividendi incassati	-	1
(48) C. CASH FLOW DISPONIBILE (Generazione di cassa)	(115)	(311)
(160) Proventi (oneri) finanziari netti	(28)	(37)
- Apporti di capitale sociale e riserve	-	-
(22) Dividendi pagati (-)	(1)	(4)
(230) D. CASH FLOW DOPO LA GESTIONE FINANZIARIA	(144)	(352)
54 <i>Discontinued Operations</i>	-	6
(176) E. CASH FLOW NETTO DEL PERIODO	(144)	(346)
(3884) F. (INDEBITAMENTO) FINANZIARIO NETTO FINALE	(4.028)	(4.054)

() I valori sono stati riclassificati ai sensi dell'IFRS 5.*

Evoluzione prevedibile dei risultati a fine esercizio

In considerazione della persistente forte pressione competitiva sia nel comparto gas che in quello energia elettrica e del permanere di una situazione di domanda debole, l'EBITDA di Gruppo dell'intero esercizio 2012 è atteso collocarsi in una forchetta compresa fra 1.100 e 1.200 milioni di euro, incluso il pieno effetto della rinegoziazione dei contratti per l'acquisto di gas dalla Libia e dal Qatar.

⁽¹⁾ Il margine operativo lordo adjusted è il risultato della riclassificazione dei risultati delle coperture su commodity e su cambi associate ai contratti per l'importazione di gas naturale. Nell'ambito delle politiche di gestione del rischio aziendale, tali coperture hanno la finalità di mitigare il rischio di oscillazione del costo del gas naturale destinato ai portafogli del gruppo Edison nonché di quello relativo alla vendita diretta del gas naturale medesimo. Il risultato di tali operazioni, contabilizzato nella Filiera Idrocarburi, è stato quindi riclassificato nella Filiera Energia Elettrica. Tale riclassificazione viene effettuata, in considerazione della rilevanza delle variazioni dei prezzi delle commodity e dei cambi nel periodo, al fine di consentire una lettura gestionale dei risultati industriali.”.

B.3 Intermediari

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Succursale di Milano, banca francese con sede legale in rue d'Antin 3, Parigi, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 13449250151, registrata nell'Albo delle banche tenuto da Banca d'Italia al n. 5483, operante ai fini del presente incarico dai propri uffici di Via

Ansperto 5, Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA ai sensi dell'articolo 40, ottavo comma, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 5.2.1 del Regolamento di Borsa (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

L'intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”), e attraverso Banca Akros S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano in qualità di intermediario che svolge attività di negoziazione per gli intermediari ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana (gli “**Intermediari Negoziatori**”).

Presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta nonché, i documenti indicati nella Sezione N. del presente Documento di Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale ordinario dell'Emittente

L'Offerta ha ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, che rappresentano il 19,360% del capitale ordinario dell'Emittente.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

In caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari ad Euro 892.710.315,22.

Alla Data del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

C.2 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE DETENUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente (società controllata al 100% da WGRM, a sua volta interamente partecipata da EDF) è proprietaria e detiene direttamente n. 3.175.053.827 azioni ordinarie Edison, corrispondenti, alla medesima data, a circa il 61,281% del capitale ordinario dell'Emittente. In relazione a tali azioni ordinarie Edison, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

Alla Data del Documento di Offerta, MNTC (interamente partecipata da EDF) è proprietaria e detiene direttamente n. 1.003.009.126 azioni ordinarie Edison, corrispondenti, alla medesima data, a circa il 19,359% del capitale ordinario dell'Emittente. In relazione a tali azioni ordinarie Edison, MNTC esercita i relativi diritti di voto.

D.2 Contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER AZIONE E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo offerto, che sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento, è fissato in Euro 0,89 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

Come già indicato al Paragrafo 1 delle Premesse del Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari ad Euro 892.710.315,22.

Il Corrispettivo di intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, secondo comma, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo per acquisti di azioni Edison, nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102.

Il Corrispettivo è stato determinato all'esito di un percorso che ha visto – fin dalle sue fasi iniziali – il volontario coinvolgimento di Consob da parte delle Persone che Agiscono di Concerto, le quali hanno richiesto, in diverse occasioni, all'autorità medesima di esprimere il proprio parere in relazione alla determinazione del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 106, secondo comma, del TUF. In particolare, i principali avvenimenti relativi alle interazioni delle Persone che Agiscono di Concerto con Consob possono essere riassunti come segue.

(i) Richiesta di parere del 27 gennaio 2012

In data 27 gennaio 2012, le Persone che Agiscono di Concerto hanno trasmesso a Consob una nota con la quale si chiedeva conferma a Consob stessa in ordine al calcolo del prezzo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni Edison ex articolo 106, primo comma, del TUF, a carico di EDF, derivante dal prospettato acquisto da parte della stessa, già intestataria del 50% di TdE, del restante 50% detenuto da Delmi, ad un prezzo che – allora – era stato concordato tra EDF e Delmi in Euro 0,84 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente indirettamente acquistata da EDF. Si chiedeva, pertanto, a Consob di confermare che il prezzo della relativa offerta pubblica di acquisto su Edison dovesse essere determinato in Euro 0,84 per azione ordinaria.

(ii) Nota di Consob del 24 febbraio 2012

In relazione a quanto richiesto da EDF, con nota di risposta del 24 febbraio u.s., Consob ha prospettato la possibilità che – considerando la particolare complessità dell'operazione e gli elementi di incertezza presenti con riguardo alle valorizzazioni delle sue varie componenti – a seguito di successivi approfondimenti, potesse teoricamente emergere una *“componente di remunerazione aggiuntiva da tenere in considerazione ai fini del prezzo dell'OPA, ai sensi dell'art. 106, co. 2, del TUF”*. In particolare, nella nota venivano evidenziati i possibili aspetti *“compensativi”* legati alla cessione della partecipazione in Edipower da Edison a Delmi.

(iii) Nuova nota di Consob del 4 aprile 2012

Successivamente, in data 4 aprile 2012, Consob inviava a EDF una nuova lettera, nella quale Consob stessa esprimeva il proprio parere che – a seguito degli approfondimenti

svolti – il prezzo di Euro 0,84 per azione non risultasse coerente con gli elementi informativi raccolti.

In particolare, il parere di Consob era basato sulla circostanza che, nella cessione della partecipazione di Edison in Edipower, il prezzo della cessione da Edison a Delmi appariva inferiore al valore attribuito a Edipower in precedenti valutazioni della stessa Edison e alle valutazioni contenute nelle perizie predisposte su incarico di Delmi. Nella medesima lettera del 4 aprile 2012, infine, Consob forniva indicazioni su quello che – secondo il parere di Consob – avrebbe dovuto essere il prezzo dell’offerta pubblica di acquisto promossa da EDF su Edison, concludendo che *“un prezzo che si collochi nell’intervallo compreso tra Euro 0,84 e 0,95, il cui valore medio può rappresentare un utile punto di riferimento per esprimere un equilibrio tra gli interessi delle due parti, risulterebbe, allo stato delle conoscenze attuali dell’operazione, coerente con la nozione di prezzo pagato di cui all’art. 106, co. 2, del TUF”*.

(iv) Richiesta congiunta del 27 aprile 2012

EDF e Delmi, dopo approfondite discussioni tra di esse e con Consob, in data 27 aprile u.s., hanno presentato una richiesta di parere congiunta a Consob nella quale le stesse rigettavano tutte le considerazioni espresse o implicite relative a supposte irregolarità nel procedimento che ha condotto al raggiungimento dell’intesa circa i corrispettivi delle varie operazioni contemplate negli accordi sottoscritti in data 15 febbraio 2012 (ivi inclusi, il prezzo convenuto per l’acquisto del 50% di Edipower da parte di Delmi, il prezzo convenuto per l’acquisto da parte di EDF del 50% di TdE e il prezzo da offrirsi da parte di EDF nell’ambito della conseguente offerta pubblica di acquisto obbligatoria), nonché le considerazioni secondo cui tali corrispettivi potrebbero includere meccanismi compensativi, a scapito degli azionisti di minoranza di Edison.

Ciononostante, alla luce dell’urgenza del perfezionamento delle operazioni disciplinate dai summenzionati accordi del 15 febbraio 2012, dovuta, in particolare, alla necessità di porre rapidamente rimedio alle urgenti esigenze finanziarie di Edison, EDF e Delmi – al fine di dar seguito ai rilievi espressi da Consob nella lettera del 4 aprile 2012 e rimuovere ogni possibile impedimento al fine di procedere celermente al completamento della riorganizzazione di Edison – dichiaravano la propria disponibilità a riconsiderare alcuni dei termini e condizioni dell’operazione di riorganizzazione medesima.

In particolare, la richiesta congiunta del 27 aprile u.s., indicava che:

- A. EDF era disposta: (i) a promuovere una offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le azioni ordinarie Edison non detenute, direttamente o indirettamente, da EDF, ad un prezzo per azione ordinaria Edison pari a Euro 0,89; e (ii) ad aumentare il prezzo offerto a Delmi per l’acquisto della partecipazione da essa detenuta in TdE – pari al 50% del capitale sociale di quest’ultima – ad un importo complessivo di Euro 783.748.900, il che implica un prezzo per azione ordinaria Edison a Euro 0,89; e
- B. Delmi era disposta: (i) a offrire a Edison un prezzo incrementato per la partecipazione detenuta da quest’ultima in Edipower – pari al 50% del suo capitale sociale – corrispondente all’importo complessivo di Euro 683.748.900; e (ii) a condividere in misura paritaria con EDF l’incremento del prezzo complessivo da corrispondersi in relazione all’offerta pubblica d’acquisto su Edison, il che si sarebbe tradotto, in termini pratici, nella riduzione del prezzo di

acquisto della partecipazione detenuta da Delmi in TdE di un importo corrispondente al 50% del suddetto incremento di prezzo complessivo.

(v) Risposta di Consob del 3 maggio 2012

Infine, il 3 maggio u.s., Consob ha risposto alla richiesta di parere congiunta di cui sopra. Nella propria risposta, Consob dava atto che, tenuto conto del prezzo più elevato che EDF intende offrire nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su Edison e dell'incremento dei corrispettivi, ivi incluso l'incremento del prezzo convenuto per la partecipazione Edipower, dovesse ritenersi che – in relazione alle varie fasi dell'operazione di riassetto di Edison – il prezzo di Euro 0,89 per azione ordinaria Edison appariva *“coerente con l'applicazione del criterio ex lege di determinazione del prezzo dell'OPA obbligatoria di cui all'art. 106, comma 2, del TUF”*.

Inoltre, ai fini di completezza, Consob concludeva nella medesima lettera che *“alla luce di quanto sopra, in base agli elementi di fatto esaminati, alle informazioni disponibili ed alle valutazioni effettuate, anche con riguardo al processo decisionale adottato da Edison per la cessione Edipower, non sussistono elementi tali da far ritenere che il prezzo che EDF intende offrire per l'OPA obbligatoria in esame, come sopra identificato nella misura di Euro 0,89 per azione Edison, debba essere aumentato ai sensi dell'art. 106, co. 3, lett d), numero 1), del TUF, e dell'art. 47-septies del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971/99 o successive modificazioni (“Regolamento Emittenti”), ovvero dell'art. 106, co. 3, lett. d), numero 2), del TUF e dell'art. 47-octies, del Regolamento Emittenti”*.

In data 4 maggio 2012, la suddetta risposta di Consob è stata pubblicata da EDF e Delmi e, di conseguenza, sono stati resi noti al mercato anche i nuovi termini dell'operazione di riassetto di Edison.

Alla luce di quanto sopra, il Corrispettivo offerto risulta in linea con la struttura di cui si compone l'operazione annunciata al mercato in data 4 maggio 2012, la quale prevedeva l'acquisizione da parte di WGRM di una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE fino ad allora detenuta da Delmi ad un corrispettivo basato sul prezzo di Euro 0,89 per azione ordinaria di Edison. Il Corrispettivo è stato fissato a seguito di una libera negoziazione condotta tra EDF e Delmi nel contesto dell'operazione relativa all'acquisizione di TdE da parte di WGRM.

Si segnala che in data 31 maggio 2012 è stata depositata presso Consob da parte di Carlo Tassara S.p.A. un'istanza per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 106, terzo comma, lettera d), punto 2, del Testo Unico della Finanza e degli articoli 47-*sexies* e 47-*octies* del Regolamento Emittenti.

Conseguentemente a suddetta istanza Consob ha avviato il procedimento amministrativo nei confronti di Carlo Tassara S.p.A., EDF e TdE, ai sensi dell'articolo 7 della legge 7 agosto 1990 n. 241. Secondo quanto disposto dall'articolo 47-*sexies*, sesto comma, del Regolamento Emittenti, è previsto che Consob delibererà con provvedimento motivato entro la chiusura dell'Offerta, eventualmente sospendendo la stessa nel corso del Periodo di Adesione, qualora ritenga necessario effettuare ulteriori accertamenti.

In particolare, il Corrispettivo rappresenta:

- un premio pari al 6,0% sul prezzo medio ponderato per Azione di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione per la acquisizione di TdE annunciata il 27 dicembre 2011;
- un premio pari al 5,6% sul prezzo medio ponderato per Azione di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione così come aggiornata e annunciata il 4 maggio 2012; e
- un premio pari al 5,0% sul prezzo medio ponderato per Azione di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione annunciata in data 25 maggio 2012.

La seguente tabella mostra i prezzi medi ponderati per Azione di Edison prima rispettivamente dell'annuncio dell'operazione al 27 dicembre 2011 e al 4 maggio 2012, nonché prima del perfezionamento dell'operazione verificatosi in data 24 maggio 2012.

Periodo di riferimento	Data di riferimento ⁽¹⁾					
	23 dicembre 2011		3 maggio 2012		23 maggio 2012	
	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato
Prezzo di acquisto nel contesto dell'operazione alla data di riferimento	0,83	7,0%	0,87	2,1%	0,88	1,0%
Prezzo medio ponderato – 1 mese precedente la data di riferimento	0,79	12,0%	0,86	3,2%	0,88	1,5%
Prezzo medio ponderato – 3 mesi precedenti la data di riferimento	0,85	4,6%	0,86	3,8%	0,87	2,4%
Prezzo medio ponderato – 6 mesi precedenti la data di riferimento	0,85	5,0%	0,83	7,0%	0,84	5,5%
Prezzo medio ponderato – 1 anno precedente la data di riferimento	0,84	6,0%	0,84	5,6%	0,85	5,0%

Fonte: Datastream

⁽¹⁾ Ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente le date di annuncio e di perfezionamento dell'operazione.

E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

La tabella che segue riporta alcuni indicatori economici e patrimoniali per Azione del Gruppo Edison relativamente agli ultimi due anni sociali, rispettivamente al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2011.

Incluso l'apporto di Edipower	2010 ⁽¹⁾		2011	
	Milioni di Euro	Euro/azione ⁽⁶⁾	Milioni di Euro	Euro/azione ⁽⁶⁾
Ricavi di vendita	10,446	2.02	12,097	2,33
EBITDA – Margine operativo lordo ⁽²⁾	1,369	0.26	1,003	0,19

I dati riportati comprendono l'apporto di Edipower, che viene consolidata proporzionalmente al 50% linea per linea di conto economico.

Escluso l'apporto di Edipower	2010 ⁽¹⁾		2011	
	Milioni di Euro	Euro/azione ⁽⁶⁾	Milioni di Euro	Euro/azione ⁽⁶⁾
Ricavi di vendita	9,685	1.87	11,381	2.20
EBITDA – Margine operativo lordo ⁽²⁾	1.264	0,24	887	0,17
EBIT – Risultato operativo ⁽³⁾	307	0,06	2	0,00
Risultato netto di competenza del Gruppo	21	0,00	(871)	(0,17)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	7.939	1,53	6.988	1,35
Dividendi ⁽⁴⁾	0,00	0,00	0,00	0,00
Flusso di cassa ⁽⁵⁾	1.185	0,23	713	0,14

I dati riportati non comprendono l'apporto di Edipower, considerata come discontinued operation ai sensi del principio contabile IFRS 5.

Fonte: elaborazione dati di bilancio 2011 di Edison

⁽¹⁾ I dati del 2010 si basano sulla relazione finanziaria 2011.

⁽²⁾ EBITDA = Earnings before Interest and Taxes, Depreciations and Amortizations, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, escluse le partite straordinarie. Indica il Margine operativo lordo.

⁽³⁾ EBIT = Earnings before Interest and Taxes, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi e delle imposte, escluse le partite straordinarie. Indica il risultato operativo.

⁽⁴⁾ I dividendi di ciascun anno sono pagati durante l'anno sociale successivo (pertanto i dividendi 2010 sono pagati nel corso del 2011 e i dividendi 2011 sono pagati nel 2012).

⁽⁵⁾ Flusso di cassa definito come risultato netto dell'esercizio consolidato, comprensivo degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali e delle perdite di valore.

⁽⁶⁾ I dati per azione sono calcolati utilizzando un numero totale di azioni ordinarie pari a 5,181.108.251.

La seguente tabella mostra, a titolo esemplificativo e per soli fini comparatistici, i rapporti *Enterprise Value*/EBITDA (EV/EBITDA), *Enterprise Value*/EBIT (EV/EBIT), prezzo/utile netto (P/E), prezzo/cash flow (P/Cash Flow) e prezzo/patrimonio netto (P/patrimonio netto), moltiplicatori di Edison utilizzati per la determinazione del Corrispettivo, e i corrispettivi valori per un paniere di società operanti nel settore dei servizi di pubblica utilità (*utilities*) in Europa ed Italia.

Suddetto campione include sia operatori europei sia operatori municipalizzati italiani attivi nel settore dell'energia. Tali società sono presenti nel settore dell'energia e del gas, sebbene le stesse possano essere diverse per dimensioni, modello aziendale, disciplina regolamentare, mercato di riferimento e posizione competitiva se paragonate ad Edison.

Società	EV/EBITDA ⁽¹⁾⁽²⁾		EV/EBIT ⁽¹⁾⁽³⁾		P/E ⁽⁴⁾	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Operatori integrati a livello europeo						
EDF	4.1x	4.6x	10.9x	8.2x	10.4x	8.0x
EDP	7.7x	7.4x	13.5x	12.2x	5.9x	5.7x
Enel	5.6x	5.5x	8.7x	8.6x	5.0x	5.3x
E.ON	4.9x	7.1x	6.9x	12.1x	5.3x	11.9x
Fortum	7.8x	7.8x	10.2x	10.4x	9.8x	10.3x
Gas Natural Fenosa	6.1x	5.9x	9.9x	9.4x	8.4x	7.1x
GDF SUEZ	7.1x	6.5x	12.2x	11.9x	7.6x	9.6x
Iberdrola	6.3x	6.2x	9.8x	10.5x	7.2x	7.0x
RWE	4.3x	5.2x	5.7x	7.5x	4.9x	10.0x
Media (escludendo Edison)	6.0x	6.2x	9.7x	10.1x	7.2x	8.3x
Aziende municipalizzate italiane						
ACEA	5.5x	5.6x	11.5x	16.5x	7.3x	9.6x
A2A	5.4x	5.9x	11.2x	18.6x	5.3x	33.0x
IREN	7.5x	6.3x	13.1x	12.1x	3.2x	4.0x
Hera	5.8x	5.5x	11.2x	10.6x	10.4x	11.6x
Media (escludendo Edison)	6.1x	5.8x	11.8x	14.4x	6.5x	14.6x
Edison						
Edison⁽⁵⁾	6.3x	8.9x	25.8x	non significativo	non significativo	non significativo

Fonti: elaborazione dei dati di bilancio, Datastream, ricerche di analisti selezionati

⁽¹⁾ Enterprise Value, calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato (tenendo conto di un numero di azioni diluito) al 23 maggio 2012, più (i) il debito finanziario netto come risultante dall'ultima relazione finanziaria, (ii) il valore degli interessi di terzi, e (iii) il valore delle obbligazioni correlate ad altre passività (incluse, inter alia, quelle correlate ai piani di pensionamento ed alle responsabilità di carattere ambientale), meno il valore degli investimenti in altre partecipazioni societarie ed altre immobilizzazioni finanziarie.

⁽²⁾ EBITDA = Earnings before Interest and Taxes, Depreciations and Amortizations, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, escluse le partite straordinarie. Indica il Margine operativo lordo.

⁽³⁾ EBIT = Earnings before Interest and Taxes, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi e delle imposte, escluse le partite straordinarie. Indica il risultato operativo.

⁽⁴⁾ Rapporto Prezzo/Utili calcolato tenendo conto della capitalizzazione di mercato diluita al 23 maggio 2012, rispetto all'utile netto di competenza di gruppo.

⁽⁵⁾ Stato patrimoniale basato sull'ultima relazione finanziaria trimestrale di Edison (Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012). Le corrispondenti attività e passività di Edison pro rata per azione sono riclassificati come in "dismissione". Edison ha ceduto a Delmi la sua partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Edipower, a fronte di un corrispettivo pari a circa Euro 684 milioni.

Società	P / Cash Flow ⁽¹⁾		P / Shareholders' Equity ⁽²⁾	
	2010	2011	2010	2011
Operatori integrati a livello europeo				
EDF	2.78x	2.88x	0.90x	0.92x
EDP	2.42x	2.44x	0.81x	0.79x
Enel	2.06x	2.08x	0.58x	0.56x
E.ON	3.10x	4.59x	0.69x	0.80x
Fortum	6.97x	7.06x	1.66x	1.42x
Gas Natural Fenosa	3.26x	3.00x	0.80x	0.71x
GDF SUEZ	3.37x	3.28x	0.57x	0.57x
Iberdrola	3.61x	3.28x	0.57x	0.59x
RWE	2.88x	4.05x	1.24x	1.29x
Media (escludendo Edison)	3.38x	3.63x	0.88x	0.85x
Aziende municipalizzate italiane				
ACEA	1,78x	1,58x	0,63x	0,66x
A2A	2,00x	2,52x	0,50x	0,63x
IREN	1,30x	1,15x	0,22x	0,28x
Hera	2,98x	2,94x	0,71x	0,70x
Media (escludendo Edison)	2,01x	2,05x	0,51x	0,57x
Edison				
Edison	4,67x	12,72x	0,59x	0,67x

Fonti: elaborazione dei dati di bilancio, Datastream, ricerche di analisti selezionati

⁽¹⁾ Rapporto Prezzo/Cash Flow, calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato (tenendo conto di un numero di azioni diluito) al 23 maggio 2012, rispetto al Cash Flow (definito come l'utile netto consolidato più gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e le perdite di valore).

⁽²⁾ Rapporto Prezzo/Patrimonio netto calcolato tenendo conto del mercato di capitalizzazione diluito al 23 maggio 2012, rispetto al patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante.

E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

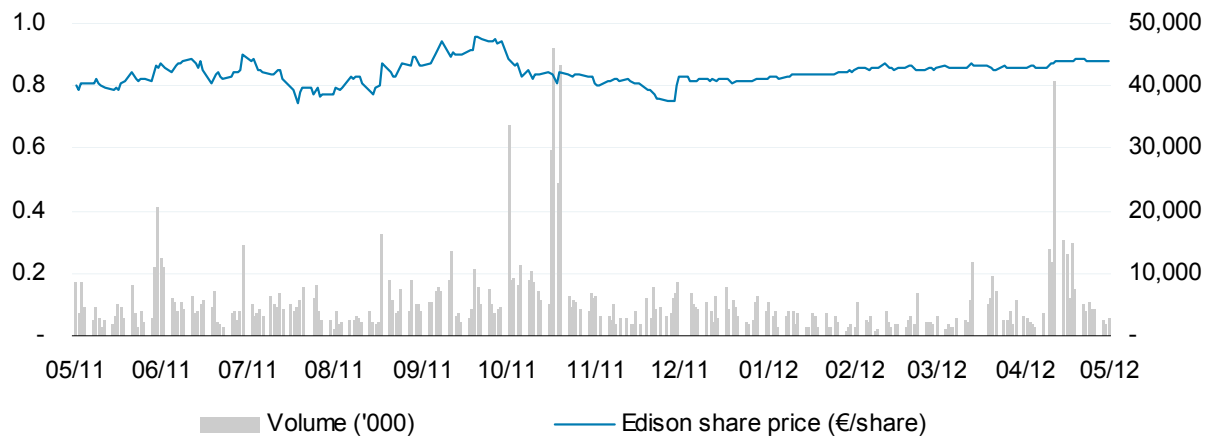
Vengono qui di seguito riportate le medie aritmetiche mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la data del Comunicato 102 (ossia dal 23 maggio 2012 – incluso – a ritroso).

Durante il periodo qui considerato, l'Offerente ritiene che Edison possa essere stata soggetta a *rumors* di mercato circa un'operazione determinante un cambio di controllo che avrebbe richiesto un'offerta pubblica di acquisto e che i prezzi indicati di seguito possano essere stati influenzati da suddetti *rumors*. In ogni caso, tali prezzi non dovrebbero essere considerati indicativi di futuri prezzi di mercato.

Mese	Prezzo medio ponderato nel periodo	Prezzo di offerta vs prezzo di mercato
1 – 23 maggio 2012	0,88	1,3%
aprile 2012	0,86	3,5%
marzo 2012	0,86	3,6%
febbraio 2012	0,84	5,6%
gennaio 2012	0,82	8,4%
dicembre 2011	0,80	11,9%
novembre 2011	0,83	7,5%
ottobre 2011	0,90	(1,1%)
settembre 2011	0,87	2,5%
agosto 2011	0,80	10,9%
luglio 2011	0,86	3,4%
giugno 2011	0,84	5,5%
24 – 31 maggio 2011	0,81	10,4%

Fonte: Datastream

La tabella che segue mostra i volumi di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni Edison nel corso dei dodici mesi antecedenti il 23 maggio 2012 (incluso).



Fonte: Datastream

Nel corso dei dodici mesi precedenti il 24 maggio 2012 (escluso), il prezzo per Azione Edison è oscillato tra un minimo di Euro 0,74 ed un massimo di Euro 0,96. Alla data del 23 maggio 2012 il prezzo per Azione era pari ad Euro 0,88 e, alla data del 23 maggio 2011, ammontava ad Euro 0,76. Il prezzo medio ponderato per Azione Edison degli ultimi dodici mesi è pari ad Euro 0,85.

Il prezzo ufficiale delle Azioni rilevato alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pubblicazione del Documento di Offerta, ovvero al 28 giugno 2012, risulta essere pari ad Euro 0,888.

E.4 Valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'anno finanziario conclusosi al 31 dicembre 2011 ed in quello corrente, l'Emittente non ha effettuato alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.5 Valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta

L'unica operazione di acquisto di azioni ordinarie di Edison negli ultimi dodici mesi è stata quella effettuata indirettamente da WGRM nell'ambito della acquisizione di una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE. Pertanto, il Corrispettivo fissato in Euro 0,89 corrisponde al prezzo più alto pagato da WGRM per le azioni ordinarie Edison nei dodici mesi precedenti il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, secondo comma, del Regolamento Emittenti, avrà inizio il 2 luglio 2012 e terminerà il 3 agosto 2012 (estremi inclusi). Il 3 agosto 2012 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'Adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione tra le ore 8:00 e le ore 17:40.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 9, 10, 13, 14 e 16 agosto 2012 qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi che almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta è stata portata in adesione. In tale ipotesi il 16 agosto 2012 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- a. qualora l'Offerente renda noto al mercato l'avvenuta adesione di almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- b. qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, primo comma, ovvero quella di cui all'articolo 108, secondo comma, del Testo Unico, e, nel secondo caso, abbia dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Come indicato nelle Premesse e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, a seguito della istanza depositata presso Consob da parte di Carlo Tassara S.p.A. in data 31 maggio 2012 per l'aumento del Corrispettivo ai sensi dell'articolo 106, terzo comma, lettera d), punto 2, del Testo Unico della Finanza e degli articoli 47-*sexies* e 47-*octies* del Regolamento Emittenti, Consob potrebbe eventualmente sospendere l'Offerta durante il Periodo di Adesione, qualora ritenga necessario effettuare ulteriori accertamenti nel corso del procedimento amministrativo dalla stessa avviato.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le Adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti).

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera Consob e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come modificato il 24 dicembre 2010.

Le adesioni sono raccolte sul MTA, e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le Adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le Adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

F.2 Diritti patrimoniali ed amministrativi inerenti le Azioni portate in adesione, in pendenza dell'Offerta

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

F.3.1 Comunicazioni relative alle Adesioni

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e a Consob, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera b), del Regolamento Emittenti.

F.3.2 Informazioni al pubblico

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (l'“**Avviso sui Risultati dell'Offerta**”), salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

L'Avviso sui Risultati dell'Offerta conterrà le indicazioni necessarie su (i) la conclusione dell'Offerta, (ii) la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, secondo comma, del TUF e/o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex* articolo 108, primo comma, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché la volontà dell'Offerente di ripristinare o meno un adeguato flottante, e (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno altresì resi pubblici mediante l'Avviso sui Risultati dell'Offerta che sarà diffuso entro le ore 7:59 del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTA ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni dell'Emittente. L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”), né attraverso i servizi postali né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono o *internet*) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale Offerta non è consentita, né attraverso qualsivoglia struttura o alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli altri Stati in cui tale Offerta non è consentita, né in alcun altro modo.

L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi o strumenti di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita.

Copia del presente Documento di Offerta e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono state e non saranno inviate o in qualsiasi modo trasmesse o comunque distribuite negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Chiunque riceva i suddetti documenti (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita e si deve altresì astenersi dall'utilizzare i servizi postali e qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché di altro Stato in cui tale Offerta non è consentita per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Aderendo all'Offerta, gli Aderenti certificheranno di non essere residenti e di non agire per conto o nell'interesse di soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, nonché in altro Stato in cui tale Offerta non è consentita. Saranno accettate solo Adesioni poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra, e non saranno accettate eventuali Adesioni all'Offerta poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, adesioni che saranno ritenute invalide e inefficaci dall'Offerente.

L'Adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentati. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'Adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà il terzo Giorno di Borsa Aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, l'8 agosto 2012 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini (si veda il Paragrafo F.1.1 del presente Documento di Offerta), il Corrispettivo sarà pagato:

- a) agli azionisti che abbiano portato in adesione le loro Azioni durante il Periodo di Adesione, il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla scadenza del Periodo di Adesione, ossia l'8 agosto 2012; e
- b) agli azionisti che abbiano portato in adesione le loro Azioni dopo la Riapertura dei Termini, il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine della riapertura del Periodo di Adesione, ossia il 21 agosto 2012.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di Adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (quale il

diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti. Nel medesimo periodo, gli Aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta su un conto deposito titoli dell'Offerente. Dalla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta non potranno pertanto più esercitare i diritti patrimoniali e sociali pertinenti alle Azioni.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico dei soggetti Aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente

In relazione all'Adesione alla presente Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Termini e modalità di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerta prevede un Esborso Massimo di Euro 892.710.315,22 (per maggiori dettagli, si veda il Paragrafo E.1 del Documento di Offerta). TdE farà fronte agli impegni derivanti dall'Offerta tramite mezzi propri. Inoltre, a fronte di precedenti accordi raggiunti tra EDF, A2A e Delmi nel contesto della negoziazione dell'acquisizione da parte di WGRM della quota pari al 50% del capitale sociale di TdE, Delmi si è impegnata a concorrere al finanziamento dell'Offerta (ivi inclusi i pagamenti da effettuarsi a seguito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo e secondo comma, del TUF) fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 25 milioni, senza sollevare alcuna pretesa circa le Azioni e senza che tale impegno sia stato assunto a fronte di un corrispettivo ulteriore rispetto a quanto già ricevuto per la vendita della sua quota pari al 50% del capitale sociale di TdE.

Con riguardo all'acquisizione da parte di WGRM della quota pari al 50% del capitale sociale di TdE, WGRM vi ha fatto fronte tramite mezzi propri, segnatamente mediante un aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci in data 23 maggio 2012 ed interamente sottoscritto e versato da parte del socio unico, EDF, nella medesima data.

G.1.2 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, pari a massimi Euro 892.710.315,22, TdE ha ottenuto il rilascio della Cash Confirmation Letter, tramite la quale, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, BNP Paribas si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, ai sensi di separata lettera di incarico, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare il prezzo di acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in base al Documento di Offerta e sino a concorrenza di un importo pari all'Esborso Massimo, accreditando tale ammontare su un conto dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Tale somma è da intendersi immediatamente liquida ed esigibile.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente e al Gruppo dell'Emittente nonché, ove rilevanti, all'Offerente ed al Gruppo dell'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata unicamente a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito del cambio di controllo in capo all'Emittente e non alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione dal MTA.

EDF da più di una decina d'anni ha iniziato ad investire in Edison, società rispetto alla quale, dal 2005, EDF ha esercitato un controllo congiunto insieme a Delmi.

Il mercato italiano dell'energia è il quarto più grande nell'Unione Europea e, a differenza di quello francese e continentale, si distingue prevalentemente per l'elevata incidenza della generazione termoelettrica sul totale della produzione nazionale. Il mercato italiano, seppur interconnesso a quello francese, ha

storicamente beneficiato di prezzi dell'energia più elevati e, nonostante l'attuale situazione di depressione, presenta delle interessanti potenzialità nel lungo periodo.

Il mercato italiano del gas è il terzo più grande nell'Unione Europea e potenzialmente in grado di giocare un ruolo strategico quale elemento di sicurezza nell'approvvigionamento gas dei paesi europei in un contesto di progressivo ribilanciamento dei flussi gas provenienti dal Nord Europa, dalla Russia e dal Nord Africa.

In tale contesto, Edison è una società fortemente attrattiva, dotata di competenze e posizionamento unici:

- è uno dei principali operatori del mercato energetico italiano, dotato di un portafoglio equilibrato tra generazione termoelettrica, idroelettrica e da fonti rinnovabili;
- è presente nell'intera filiera del settore del gas naturale, svolgendo, tra l'altro, importanti attività di esplorazione e produzione di idrocarburi ("E&P"), gestendo contratti di lungo termine per l'importazione e l'approvvigionamento gas e detenendo un ampio portafoglio di clienti;
- è un primario operatore nella vendita di energia elettrica e gas ai clienti del mercato liberalizzato;
- possiede una ragguardevole esperienza nel campo della progettazione di impianti per la produzione di energia elettrica.

Tramite l'acquisizione della partecipazione detenuta da Delmi in TdE, EDF si è prefissata l'obiettivo principale di semplificare la *governance* di Edison, rendendo la società maggiormente reattiva ai cambiamenti delle condizioni di mercato. Inoltre l'operazione, attraverso un'ulteriore integrazione di Edison nel gruppo EDF, consente ad EDF di consolidare la presenza nel mercato italiano dell'energia, rafforzando contestualmente la redditività e la crescita di Edison. In particolare, l'operazione dovrebbe aprire la strada allo sviluppo di sinergie che prima dell'acquisizione non potevano essere attuate a causa del controllo congiunto esercitato su Edison da EDF e Delmi.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

EDF intende supportare la strategia di crescita sviluppata da Edison, con l'obiettivo di mantenere e consolidare la posizione di Edison quale primario operatore nei principali settori del mercato dell'energia. A tale proposito, la vendita della partecipazione detenuta in Edipower rafforza in modo significativo la posizione economico-finanziaria di Edison, permettendole di rendere sostenibile la propria strategia di crescita.

EDF intende far leva sui principali punti di forza di Edison quali l'elevata qualità e diversificazione della capacità produttiva, il posizionamento competitivo consolidato nell'importazione del gas, l'esperienza nell'esplorazione e produzione di idrocarburi e la presenza internazionale nel area del Mediterraneo.

Nel mercato italiano, EDF intende da un lato rafforzare il posizionamento competitivo di Edison nella generazione elettrica, dall'altro supportare i piani di

crescita di Edison nella vendita di gas ed energia elettrica ai clienti del mercato residenziale ed industriale.

Nel settore del gas, EDF intende supportare Edison nella rinegoziazione dei contratti di lungo termine di approvvigionamento del gas. Inoltre, EDF intende far leva sulla complementarità degli investimenti nelle infrastrutture del gas effettuati da Edison e da EDF (es. Terminale LNG a Dunkerque, gasdotto *offshore* South Stream, ecc.), mettendo Edison nella posizione di perseguire selettivamente progetti di infrastrutture di approvvigionamento del gas naturale e di contribuire al futuro ruolo dell'Italia quale "Hub" del gas (es. gasdotti Galsi, IGI). Con l'acquisizione di Edison, EDF prevede di gestire da Milano tutte le attività gas del gruppo EDF.

EDF intende mantenere e sviluppare ulteriormente le attività E&P in Italia e all'estero, e, alla luce delle ragguardevoli competenze interne, Edison avrà la responsabilità di sviluppare la strategia mondiale di EDF relativamente alle attività di esplorazione e produzione di idrocarburi.

Al di fuori del territorio nazionale, e più precisamente nel mercato elettrico internazionale, Edison potrebbe divenire il vettore di sviluppo di EDF nella generazione termoelettrica ed idroelettrica nei Paesi del bacino del Mediterraneo (inclusi i Balcani e la Turchia).

La semplificazione della *governance* e l'integrazione nel Gruppo EDF dovrebbero consentire ad Edison di sviluppare importanti sinergie operative con EDF nel medio termine (2015) in due principali aree: (i) il *trading*, (ii) gli approvvigionamenti e le *staff* centrali. Con riferimento all'attività di *trading*, EDF intende ricercare sinergie con Edison per migliorare il posizionamento competitivo e aumentare le opportunità di arbitraggio. Per quanto concerne gli approvvigionamenti e le *staff* centrali, EDF ed Edison cercheranno di sviluppare sinergie tramite l'efficienza negli acquisti (es. programmi assicurativi) e una migliore cooperazione tra le funzioni centrali di supporto.

Il nuovo piano industriale prospettato ha l'obiettivo di rafforzare il posizionamento nazionale ed internazionale di Edison, la crescita e la redditività della società. La realizzazione di questo piano sarà resa possibile grazie all'opportunità per Edison di beneficiare del supporto di EDF, una delle più grandi società di servizi pubblici al mondo attualmente classificata con il *rating* A+ / Aa3. Inoltre, al fine di aver accesso a capitali per rafforzare lo sviluppo dei principali elementi del nuovo piano industriale, EDF potrà eventualmente prevedere di esplorare con Edison la possibilità di riorganizzare o vendere *asset* e *business* non strategici.

Infine EDF prevede di mantenere a Milano la sede di Edison.

G2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Grazie alla vendita della partecipazione detenuta in Edipower, pari al 50% del capitale sociale della stessa, per un controvalore pari ad Euro 684 milioni, e alla contestuale liberazione dalle azioni di Edison del debito finanziario netto relativo ad Edipower (pari a circa Euro 550 milioni), Edison beneficerà di una nuova flessibilità finanziaria ed avrà quindi risorse finanziarie adeguate per sostenere il suo sviluppo.

TdE intende fare in modo che l'Emittente continui ad effettuare investimenti facendo affidamento principalmente sul flusso di cassa generato dalle proprie attività

operative e sulle proprie risorse finanziarie. È anche intenzione di EDF porre in essere con Edison finanziamenti infragruppo a condizioni di mercato, consentendo in tal modo ad Edison di diversificare le sue risorse finanziarie a costi competitivi.

A tale proposito, alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente non ha assunto decisioni in merito ad impegni di spesa di particolare rilevanza e/o diversi da quelli ordinariamente richiesti per la gestione delle aree di *business* in cui l'Emittente opera.

Salvo il livello delle *performance* future, un obiettivo di EDF consiste nel reintrodurre nel medio periodo una politica di remunerazione dei soci, ponendosi quale obiettivo una percentuale di pagamento in linea con i parametri di società paragonabili.

G.2.4 *Programmi di ristrutturazione e riorganizzazione (in particolare, fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami d'azienda)*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente e del Gruppo dell'Emittente.

G.2.5 *Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrazione e controllo e nei relativi emolumenti*

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito all'attuale composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei vari emolumenti diversa da quanto deliberato dall'assemblea dei soci in parte ordinaria in data 24 aprile 2012.

G.2.6 *Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente*

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha ancora individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, modifiche potrebbero essere apportate, dopo che fosse completato l'eventuale processo di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Edison, al fine di adattare lo statuto sociale dell'Emittente agli statuti delle società non quotate.

G.3 *Indicazione delle modalità di ripristino del flottante adeguato*

G.3.1 *Dichiarazione dell'Offerente in merito alle modalità di ripristino del flottante adeguato ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza*

Come indicato al Paragrafo A.3 del Documento di Offerta, la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA non costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

Tuttavia, benché l'Offerta non sia finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, l'Offerente si riserva comunque di decidere se ripristinare un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, ivi inclusa la partecipazione

detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle Adesioni all'Offerta.

La decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato all'esito della chiusura del Periodo di Adesione e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

Pertanto:

- (i) qualora l'Offerente: (a) comunichi la propria intenzione di voler ripristinare un flottante idoneo sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, e (b) effettivamente ripristini tale flottante entro 90 giorni di calendario, l'Offerente stesso non sarà soggetto ad alcun obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne facesse richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF; e, al contrario,
- (ii) qualora l'Offerente comunichi la propria intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente stesso adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo.

Eventualmente, il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo e non esaustivo, attraverso le seguenti modalità: riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito dell'Offerta e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ovvero mediante deliberazione ed esecuzione di un aumento di capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile.

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, ottavo comma, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF (salvo in ogni caso quanto previsto al successivo Paragrafo G.3.2).

G.3.2 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e alla volontà di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF

Come specificato nel Paragrafo A.4 del Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del Testo Unico della Finanza, di cui al Paragrafo G.3.1 che precede, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente sottoscritto e versato al termine della data di chiusura del Periodo di Offerta, ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, primo comma, e 111 del Testo Unico della Finanza. In tal caso, l'Offerente si riserva il diritto di esercitare il Diritto di Acquisto. Pertanto, l'Offerente (i) adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli

azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico della Finanza, e (ii) comunicherà se intende esercitare il Diritto di Acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF. Qualora l'Offerente dovesse esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi del precedente punto (ii), questo sarà esercitato adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto di cui al precedente punto (i), con un'unica procedura secondo modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana S.p.A..

Qualora l'Offerente dovesse esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, questo sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata; il corrispettivo sarà pari a quello dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, terzo comma, del TUF.

In ogni caso, all'esito del completamento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e qualora l'Offerente decida di non esercitare il Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva la facoltà di ripristinare un flottante idoneo al fine di evitare il *delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA.

Anche in tal caso, la decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato all'esito delle chiusure del Periodo di Adesione e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'articolo 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.

Eventualmente, il ripristino del flottante potrà avvenire, a titolo esemplificativo e non esaustivo, attraverso le seguenti modalità: riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente a seguito dell'Offerta e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ovvero mediante deliberazione ed esecuzione di un aumento di capitale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile

Qualora ricorressero i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, a norma dell'articolo 2.5.1, ottavo comma, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul MTA, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Eventuali accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente medesimo che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non è parte di (o ha deliberato di sottoscrivere) alcun accordo rilevante, ai fini dell'Offerta, con Persone che Agiscono di Concerto, l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente medesimo che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente medesimo non hanno deliberato o eseguito alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Tuttavia, si segnala che, nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta, l'Emittente ha concluso le seguenti operazioni.

Contratto di compravendita della partecipazione detenuta in Edipower

Come ampiamente illustrato nel documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato dall'Emittente in data 22 febbraio 2012, nonché nel documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti e pubblicato da Edison in data 8 giugno 2012, in data 24 maggio 2012, Edison, Alpiq S.A., Delmi e A2A hanno perfezionato la cessione da parte di Edison ed Alpiq S.A. in favore di Delmi delle partecipazioni dalle stesse detenute nel capitale sociale di Edipower, pari, rispettivamente, al 50% e al 20% del capitale sociale di quest'ultima.

Contratto di somministrazione di gas naturale e *transition agreement*

Come già reso noto al mercato nei documenti informativi sopracitati, in data 16 marzo 2012 Edison ed Edipower hanno sottoscritto un contratto che prevede la somministrazione da parte di Edison, in qualità di somministrante, a favore di Edipower, in qualità di cliente, di gas naturale in modo continuativo, della durata di 6 anni, per un volume complessivo stimato di circa 1 miliardo di metri cubi *standard* di gas.

Inoltre, in data 7 maggio 2012, Edison, Alpiq S.A., A2A, Iren S.p.A., Edison Trading S.p.A., Alpiq Energia Italia S.p.A., A2A Trading S.r.l., Iren Mercato S.p.A., Iren Energia S.p.A. ed Edipower hanno sottoscritto il cd. *transition agreement*, il quale disciplina la risoluzione per mutuo consenso di alcuni contratti sottoscritti in relazione al modello industriale a suo tempo convenuto al fine di assicurare ai soci industriali di Edipower, per mezzo delle rispettive controllate attive nel settore del *trading* di energia elettrica (ovvero Edison Trading S.p.A., Alpiq Energia Italia S.p.A., A2A Trading S.r.l. e Iren Mercato S.p.A.), la

disponibilità, in via esclusiva, della capacità produttiva di Edipower in proporzione alla rispettiva quota di partecipazione azionaria.

H.3 Indicazione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni Edison

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente riguardanti l'esercizio dei diritti di voto o il trasferimento delle azioni Edison e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, un compenso pari allo 0,025% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'adempimento degli Obblighi di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo e secondo comma, del TUF e l'adempimento del Diritto di Acquisto), con un ammontare minimo pari a Euro 40.000,00 (più IVA) ed un ammontare massimo di Euro 150.000,00 (più IVA);
- (b) a ciascun Intermediario Depositario, una commissione pari al 0,05% del controvalore delle Azioni depositate presso tale Intermediario Depositario, portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta promossa sulla totalità delle Azioni dell'Emittente non possedute dall'Offerente, non sono previste ipotesi di riparto.

M. APPENDICI

M.1 Comunicazione ai sensi dell'articolo 102, primo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti

Spettabile

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Piazza G.B. Martini, 3

00198 Roma

Alla cortese attenzione del Dott. Marcello Bianchi e della Dott.ssa Giulia Staderini

Raccomandata A/R anticipata via telefax: (+39) 06 84 77 519

Milano, 25 maggio 2012

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO

Transalpina di Energia S.r.l. ("**TdE**" o l' "**Offerente**") comunica, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l' "**Offerta**") su tutte le azioni ordinarie di Edison S.p.A. aventi diritto di voto ("**Edison**" o l' "**Emittente**"), al prezzo di Euro 0,89 per azione (il "**Prezzo di Offerta**" o il "**Corrispettivo**").

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta, nonché le finalità e le modalità di finanziamento previste nell'ambito dell'Offerta medesima.

Per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta, si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto sulla base dello schema n. 2 dell'Allegato 2A al regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato e ad oggi vigente (il "**Regolamento Emittenti**"), e che sarà messo a disposizione nei tempi e nei modi di legge (il "**Documento di Offerta**").

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, primo comma, del Testo Unico della Finanza, nonché - fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 - delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta, sorto solidamente in capo a Electricité de France S.A. ("**EDF**"), WGRM Holding 4 S.p.A. ("**WGRM**"), MNTC Holding S.r.l. ("**MNTC**") e TdE, è assolto da quest'ultima, la quale, alla data della presente comunicazione (la "**Comunicazione**"), detiene n. 3.175.053.827 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 61,281% del capitale sociale avente diritto di voto della stessa. MNTC detiene n. 1.003.009.126 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 19,359% del capitale sociale avente diritto di voto di Edison.

In particolare, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta consegue all'acquisizione da parte di WGRM di una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE ed alla contestuale scadenza dell'accordo parasociale avente ad oggetto la *corporate governance* di TdE ed Edison, sottoscritto da EDF, WGRM, A2A S.p.A. e Delmi S.p.A. in data 12 maggio 2005 (come successivamente modificato). A seguito di tale acquisizione EDF detiene, tramite WGRM (che è interamente partecipata da EDF), il 100% del capitale sociale di TdE.

2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

2.1 Soggetti partecipanti all'operazione

(a) Offerente

TdE è una società a responsabilità limitata unipersonale di diritto italiano avente sede legale in Foro Buonaparte 31, Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 03766880961, REA MI-1700779.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale di TdE è pari ad Euro 3.146.000.000, interamente sottoscritto e versato ed interamente detenuto da WGRM, a sua volta partecipata al 100% da EDF.

WGRM è una società per azioni unipersonale di diritto italiano, avente sede legale in Via Antonio Giuseppe Bertola 34, Torino, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, codice fiscale e partita IVA 09087500014, REA TO-1023062.

Il capitale sociale di WGRM, pari ad Euro 1.158.278.607, è interamente versato e detenuto da EDF, *société anonyme* di diritto francese, con sede legale al 22-30 Avenue de Wagram, Parigi, Francia, iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Parigi con il n. 552.081.317. EDF a sua volta è controllata dallo Stato francese.

(b) Emittente

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Milano, Foro Buonaparte 31, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 06722600019, codice fiscale 06722600019, partita IVA 08263330014, REA MI-1698754.

Alla data della presente Comunicazione, il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato, ammonta a Euro 5.291.700.671 ed è suddiviso in n. 5.181.108.251 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna e n. 110.592.420 azioni di risparmio del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Le azioni ordinarie e di risparmio dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") dal 2 dicembre 2002.

Dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF, così come pubblicate sul sito internet www.consob.it, i soggetti che possiedono, direttamente o indirettamente, azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale ordinario dell'Emittente sono i seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale avente diritto di voto	Titolo di possesso
Carlo Tassara S.p.A.	Carlo Tassara S.p.A.	10,025	Proprietà
Electricité de France S.A.	MNTC Holding S.r.l.	19,359	Proprietà
Transalpina di Energia S.r.l.	Transalpina di Energia S.r.l.	61,281	Proprietà

Pertanto, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente, detenendo una partecipazione che rappresenta circa il 61,281% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente, esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico.

2.2 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie di Edison del valore nominale di Euro 1,00 cadauna (ciascuna azione, singolarmente, una "**Azione**" e, collettivamente, le "**Azioni**"), rappresentative del 19,360% del capitale sociale dell'Emittente avente diritto di voto.

Le predette 1.003.045.298 Azioni rappresentano la totalità del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente avente diritto di voto alla data della presente Comunicazione, escluse le n. 3.175.053.827 azioni ordinarie detenute dall'Offerente, rappresentative del 61,281% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente e le n. 1.003.009.126 azioni ordinarie detenute da MNTC pari al 19,359% del capitale sociale di Edison avente diritto di voto.

2.3 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

Per ogni Azione dell'Emittente che sarà portata in adesione all'Offerta sarà versato un corrispettivo pari ad Euro 0,89. Il pagamento del Prezzo di Offerta sarà effettuato in contanti e si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente.

Il Corrispettivo, in particolare, esprime:

- un premio pari al 6,0% sul prezzo medio ponderato per Azione di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione per la acquisizione di EDF annunciata il 27 dicembre 2011;
- un premio pari al 5% sul prezzo medio ponderato per Azione di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione aggiornata e definitiva annunciata il 24 maggio 2012.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, è pari ad Euro 892.710.315,22.

2.4 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente e, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

2.5 Durata dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta (il "**Periodo di Adesione**"), salvo eventuale proroga.

3. AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

4. FINALITA' DELL'OPERAZIONE

Con l'acquisizione del controllo dell'Emittente, il gruppo di cui fa parte l'Offerente intende rafforzare la strategia di crescita già elaborata da Edison e in tal modo garantire e consolidare la posizione già di primario livello della stessa in settori strategici del mercato dell'energia. In particolare, EDF intende - tramite il rafforzamento della sua partecipazione indiretta in Edison - continuare a concentrarsi nei settori della generazione e vendita di energia elettrica e della ricerca, produzione e fornitura di idrocarburi.

Come di seguito indicato, l'Offerta è finalizzata unicamente a dare adempimento ad un obbligo legale sorto a seguito del cambio di controllo in capo all'Emittente e non anche alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione dal MTA.

5. OBBLIGO DI ACQUISTO - DIRITTO DI ACQUISTO

5.1 Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza

Benché l'Offerta non sia finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, l'Offerente si riserva tuttavia il diritto di rinunciare a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 91% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Offerta, ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta.

La decisione finale dell'Offerente sarà basata, tra le altre cose, sul numero delle azioni portate in adesione all'Offerta e/o sulle condizioni del mercato esistenti al momento in cui il flottante dovrebbe essere ripristinato. La decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato tempestivamente all'esito della chiusura del

Periodo di Offerta e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Pertanto:

- (i) qualora l'Offerente: (a) comunichi la propria intenzione di voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, e (b) effettivamente ripristini tale flottante entro 90 giorni di calendario, l'Offerente stesso non sarà soggetto ad alcun obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne facesse richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF; e, al contrario,
- (ii) qualora l'Offerente comunichi la propria intenzione di non voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, l'Offerente stesso adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo.

5.2 Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e diritto di acquisto ex articolo 111 del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, di cui al paragrafo 5.1 che precede, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111 del Testo Unico della Finanza. Pertanto, l'Offerente (i) adempierà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e (ii) si riserva di esercitare il diritto di acquisto, previsto dall'articolo 111 del TUF. Qualora l'Offerente dovesse esercitare il diritto di acquisto ai sensi del precedente punto (ii), questo sarà esercitato adempiendo contestualmente all'obbligo di acquisto di cui al precedente punto (i), con un'unica procedura secondo modalità che saranno concordate con Consob e Borsa Italiana S.p.A.

Qualora l'Offerente dovesse esercitare il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, questo sarà esercitato non appena possibile e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni presso una banca che verrà all'uopo incaricata; il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3 e 4, del TUF.

6. OPERAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA

Successivamente all'Offerta o all'eventuale adempimento degli obblighi di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF e/o esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF da parte dell'Offerente, non è intenzione dell'Offerente procedere, nei dodici mesi successivi all'inizio del Periodo di Adesione, ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa.

7. MODALITA' DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

7.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta sarà pari a complessivi Euro 892.710.315,22 (l'"**Esborso Massimo**").

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo utilizzando mezzi propri che sono già nella disponibilità del Gruppo di appartenenza.

7.2 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia del pagamento del Corrispettivo a favore degli aderenti all'Offerta, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, l'Offerente costituirà una garanzia di esatto adempimento nei termini previsti dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

8. MERCATI SUI QUALI E' PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTA ed è rivolta a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerta non sarà promossa direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o in altro Stato in cui tale offerta non è consentita in assenza dell'autorizzazione delle competenti autorità.

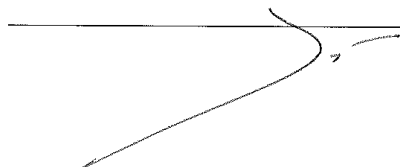
L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati e tutti i documenti relativi all'offerta saranno disponibili sul sito internet dell'Emittente www.edison.it, nonché presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente.

Cogliamo l'occasione per porgere distinti saluti,

TRANSALPINA DI ENERGIA S.R.L.



M.2 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, terzo comma, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti



COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI EDISON S.P.A. AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO (IL "TUF"), E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO APPROVATO DALLA CONSOB CON DELIBERA 14 MAGGIO 1999 N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI"), IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA, AI SENSI E PER GLI EFFETTI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA 1, DEL TUF, NONCHÈ DELLE APPLICABILI VIGENTI DISPOSIZIONI DI ATTUAZIONE CONTENUTE NEL REGOLAMENTO EMITTENTI, IN DATA 25 MAGGIO 2012 DA TRANSALPINA DI ENERGIA S.R.L. ED AVENTE AD OGGETTO N. 1.003.045.298 AZIONI ORDINARIE DEL VALORE NOMINALE DI EURO 1,00 CIASCUNA, RAPPRESENTANTI IL 19,359% DEL CAPITALE ORDINARIO DI EDISON S.P.A.

* * * * *

PREMESSA

Il Consiglio di Amministrazione di Edison S.p.A. ("Edison" o l'"Emittente" o la "Società"), si è riunito in data 18 giugno 2012 per:

- esaminare l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, nonchè delle applicabili vigenti disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, in data 25 maggio 2012 da Transalpina di Energia S.r.l. ("TdE" o l'"Offerente"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da WGRM Holding 4 S.p.A. ("WGRM") che, a sua volta, è interamente controllata da Electricité de France S.A. ("EDF") ed avente ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie Edison del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, rappresentanti il 19,359% del capitale ordinario dell'Emittente, ossia la totalità delle azioni ordinarie in circolazione dell'Emittente, dedotte le n. 4.178.062.953 azioni ordinarie Edison, pari all'80,640% del capitale ordinario dell'Emittente, di cui 3.175.053.827 azioni ordinarie Edison, pari al 61,281% del capitale ordinario di quest'ultima, detenute direttamente dall'Offerente, e 1.003.009.126 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 19,359% del capitale ordinario dell'Emittente, da MNTC Holding S.r.l. ("MNTC"), il cui capitale sociale è interamente detenuto da EDF;
- deliberare in merito all'approvazione del comunicato di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF e di cui all'articolo 39 del Regolamento Emittenti (il "Comunicato dell'Emittente").

Il Consiglio di Amministrazione di Edison ha pertanto:

- esaminato i contenuti del comunicato diffuso da TdE in data 25 maggio 2012, ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, relativo alla promozione dell'Offerta;
- esaminato i contenuti della bozza del documento relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") nella versione depositata dall'Offerente in Consob in data 13 giugno 2012, e che è stata trasmessa all'Emittente in pari data;
- valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito più dettagliatamente illustrato;
- acquisito il parere motivato degli Amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciato in data 18 giugno 2012, redatto con l'ausilio degli esperti Goldman Sachs e Rothschild, come nel seguito più dettagliatamente illustrato;

approvando a maggioranza, con il voto contrario dell'Amministratore indipendente Mario Cocchi, e alla presenza del Collegio Sindacale che non ha formulato commenti od osservazioni, il presente Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contiene, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta.

* * *

Il presente Comunicato è reso solo ed esclusivamente ai fini e per gli effetti dell' articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Il presente Comunicato rappresenta, in sintesi, i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta. Le informazioni di seguito riportate sono state tratte dai documenti sopra richiamati e presi in esame, fermo restando che per una più compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivamente riferimento al contenuto del Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

* * *

1. RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E DESCRIZIONE DEGLI INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 2391 DEL CODICE CIVILE.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione di Edison del 18 giugno 2012 erano presenti i seguenti Amministratori:

- Bruno Lescoeur (Amministratore Delegato);
- Béatrice Bigois;

- Mario Cocchi (Amministratore indipendente);
- Bruno D'Onghia;
- Gregorio Gitti (Amministratore indipendente);
- Gian Maria Gros Pietro (Amministratore indipendente);
- Adrien Jami;
- Jean-Louis Mathias;
- Jorge Mora; e
- Nicole Verdier-Naves.

Hanno giustificato la propria assenza gli Amministratori signori Henri Proglia (Presidente), Thomas Piquemal e Steven Wolfram.

Alla riunione erano inoltre presenti tutti i membri del Collegio Sindacale:

- Alfredo Fossati (Presidente);
- Giuseppe Cagliero; e
- Leonello Schinasi.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391 del codice civile, i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata e, in particolare:

- Bruno Lescoeur di essere dipendente di EDF e di rivestire la carica di Presidente e Amministratore delegato dell'Offerente;
- Béatrice Bigois di essere dipendente di EDF e Amministratore non esecutivo dell'Offerente;
- Bruno D'Onghia di essere consulente di EDF;
- Adrien Jami di essere dipendente di EDF e Amministratore non esecutivo dell'Offerente;
- Jean-Louis Mathias di essere dipendente di EDF;
- Jorge Mora di essere dipendente di EDF;
- Nicole Verdier-Naves di essere dipendente di EDF.

All'esito dell'esame della documentazione indicata in Premessa, il Consiglio di Amministrazione di Edison, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente ed al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ha approvato il presente Comunicato.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione di Edison ha conferito ogni più ampio potere al Presidente ed all'Amministratore Delegato della Società, in via disgiunta tra loro, al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente Comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni e gli aggiornamenti necessari o anche solo opportuni ai sensi della normativa applicabile, o che comunque venissero richiesti dalla Consob anche successivamente alla sua pubblicazione.

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA.

Il presente Comunicato viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento di Offerta presentato dall'Offerente, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente: per una completa ed analitica conoscenza dei termini e delle condizioni dell'Offerta, si rinvia, pertanto, al contenuto del Documento di Offerta ed in particolare ai paragrafi di seguito indicati:

- Premesse;
- A (*Avvertenze*);
- B.1 (*Informazioni relative all'Offerente*);
- C.1 (*Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e percentuale rappresentata dalle Azioni rispetto all'intero capitale ordinario dell'Emittente*);
- E (*Corrispettivo unitario per azione e sua giustificazione*);
- F (*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle azioni*);
- G (*Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente*).

2.1 Valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione di Edison sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sulla base di quanto sopra, esprime le seguenti valutazioni.

2.1.1 Valutazione di natura industriale ed aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente prende atto dei programmi che l'Offerente intende perseguire, come illustrati nel Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, anche alla luce della circostanza che *“EDF intende supportare la strategia di crescita sviluppata da Edison, con l'obiettivo di mantenere e consolidare la posizione di Edison quale primario operatore nei principali settori del mercato dell'energia”*.

Nel Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che *“EDF intende supportare la strategia di crescita sviluppata da Edison, con l'obiettivo di mantenere e consolidare la posizione di Edison quale primario operatore nei principali settori del mercato*

dell'energia. A tale proposito, la vendita della partecipazione detenuta in Edipower rafforza in modo significativo la posizione economico-finanziaria di Edison, permettendole di rendere sostenibile la propria strategia di crescita.

EDF intende far leva sui principali punti di forza di Edison quali l'elevata qualità e diversificazione della capacità produttiva, il posizionamento competitivo consolidato nell'importazione del gas, l'esperienza nell'esplorazione e produzione di idrocarburi e la presenza internazionale nell'area del Mediterraneo.

Nel mercato italiano, EDF intende da un lato rafforzare il posizionamento competitivo di Edison nella generazione elettrica, dall'altro supportare i piani di crescita di Edison nella vendita di gas ed energia elettrica ai clienti del mercato residenziale ed industriale.

Nel settore del gas, EDF intende supportare Edison nella rinegoziazione dei contratti di lungo termine di approvvigionamento del gas. Inoltre, EDF intende far leva sulla complementarietà degli investimenti nelle infrastrutture del gas effettuati da Edison e da EDF (es. Terminale LNG a Dunkerque, gasdotto offshore South Stream, ecc.), mettendo Edison nella posizione di perseguire selettivamente progetti di infrastrutture di approvvigionamento del gas naturale e di contribuire al futuro ruolo dell'Italia quale "Hub" del gas (es. gasdotti Galsi, IGI). Con l'acquisizione di Edison, EDF prevede di gestire da Milano tutte le attività gas del Gruppo EDF.

EDF intende mantenere e sviluppare ulteriormente le attività E&P in Italia e all'estero, e, alla luce delle ragguardevoli competenze interne, Edison avrà la responsabilità di sviluppare la strategia mondiale di EDF relativamente alle attività di esplorazione e produzione di idrocarburi.

Al di fuori del territorio nazionale, e più precisamente nel mercato elettrico internazionale, Edison potrebbe divenire il vettore di sviluppo di EDF nella generazione termoelettrica ed idroelettrica nei Paesi del bacino del Mediterraneo (inclusi i Balcani e la Turchia).

La semplificazione della governance e l'integrazione nel Gruppo EDF dovrebbero consentire ad Edison di sviluppare importanti sinergie operative con EDF nel medio termine (2015) in due principali aree: (i) il trading, (ii) gli approvvigionamenti e le staff centrali. Con riferimento all'attività di trading, EDF intende ricercare sinergie con Edison per migliorare il posizionamento competitivo e aumentare le opportunità di arbitraggio. Per quanto concerne gli approvvigionamenti e le staff centrali, EDF ed Edison cercheranno di sviluppare sinergie tramite l'efficienza negli acquisti (es. programmi assicurativi) e una migliore cooperazione tra le funzioni centrali di supporto.

Il nuovo piano industriale prospettato ha l'obiettivo di rafforzare il posizionamento nazionale ed internazionale di Edison, la crescita e la redditività della società. La realizzazione di questo piano sarà resa possibile grazie all'opportunità per Edison di beneficiare del supporto di EDF, una delle più grandi società di servizi pubblici al mondo attualmente classificata con il rating A+ / Aa3. Inoltre, al fine di aver accesso a capitali per rafforzare lo sviluppo dei principali elementi del nuovo piano industriale, EDF potrà eventualmente prevedere di esplorare con Edison la possibilità di riorganizzare o vendere asset e business non strategici.

Infine EDF prevede di mantenere a Milano la sede di Edison".

2.1.2 Valutazione sull'Offerta e sul corrispettivo d'Offerta.

Il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 0,89 (zero virgola ottantanove) per ciascuna azione ordinaria di Edison portata in adesione all'Offerta (il **"Corrispettivo"**) e sarà interamente versato in contanti alla data di pagamento del Corrispettivo, come indicato nel Documento di Offerta.

Come indicato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, *"il Corrispettivo è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'articolo 106, secondo comma, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (EDF, WRGM e MNTC) con il medesimo per acquisti di azioni Edison, nei dodici mesi anteriori alla data del Comunicato 102"* (25 maggio 2012).

Nel Documento d'Offerta si precisa, inoltre, che *"il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta."*

In particolare, nel Documento di Offerta l'Offerente ha dichiarato che il Corrispettivo rappresenta:

- un premio pari al 6,0% sul prezzo medio ponderato per azione ordinaria di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione per la acquisizione di TdE annunciata il 27 dicembre 2011;
- un premio pari al 5,6% sul prezzo medio ponderato per azione ordinaria di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione così come aggiornata e annunciata il 4 maggio 2012; e
- un premio pari al 5,0% sul prezzo medio ponderato per azione ordinaria di Edison nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'operazione annunciata in data 25 maggio 2012.

La seguente tabella, riportata dall'Offerente nel Documento di Offerta, mostra i prezzi medi ponderati per azione ordinaria dell'Emittente prima rispettivamente dell'annuncio dell'operazione al 27 dicembre 2011 e al 4 maggio 2012, nonché prima del perfezionamento dell'operazione verificatosi in data 24 maggio 2012.

Come indicato dall'Offerente, *"durante il periodo qui considerato, l'Offerente ritiene che Edison possa essere stata soggetta a rumors di mercato circa un'operazione determinante un cambio di controllo che avrebbe richiesto un'offerta pubblica di acquisto e che i prezzi indicati di seguito possano essere stati influenzati dai suddetti rumors. In ogni caso, tali prezzi non dovrebbero essere considerati indicativi di futuri prezzi di mercato."*

Periodo di riferimento	Data di riferimento ⁽¹⁾					
	23 dicembre 2011		3 maggio 2012		23 maggio 2012	
	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato	Prezzo medio di mercato (Euro)	Corrispettivo vs prezzo di mercato
Prezzo di acquisto nel contesto dell'operazione alla data di riferimento	0,83	7,0%	0,87	2,1%	0,88	1,0%
Prezzo medio ponderato - 1 mese precedente la data di riferimento	0,79	12,0%	0,86	3,2%	0,88	1,5%
Prezzo medio ponderato - 3 mesi precedenti la data di riferimento	0,85	4,6%	0,86	3,8%	0,87	2,4%
Prezzo medio ponderato - 6 mesi precedenti la data di riferimento	0,85	5,0%	0,83	7,0%	0,84	5,5%
Prezzo medio ponderato - 1 anno precedente la data di riferimento	0,84	6,0%	0,84	5,6%	0,85	5,0%

Fonte: Datastream

⁽¹⁾ Ultimo giorno di Borsa aperta antecedente le date di annuncio e di perfezionamento dell'operazione.

Come riportato nel Documento di Offerta al paragrafo E.2, la seguente tabella mostra, a titolo esemplificativo e per soli fini comparatistici, i rapporti *Enterprise Value/EBITDA* (EV/EBITDA), *Enterprise Value/EBIT* (EV/EBIT), prezzo/utile netto (P/E), prezzo/cash flow (P/Cash Flow) e prezzo/patrimonio netto (P/patrimonio netto), moltiplicatori di Edison utilizzati per la determinazione del Corrispettivo, e i corrispettivi valori per un paniere di società operanti nel settore dei servizi di pubblica utilità (*utilities*) in Europa ed Italia.

Suddetto campione include sia operatori europei sia operatori municipalizzati italiani attivi nel settore dell'energia. Tali società sono presenti nel settore dell'energia e del gas, sebbene le stesse possano essere diverse per dimensioni, modello aziendale, disciplina regolamentare, mercato di riferimento e posizione competitiva se paragonate ad Edison.

Società	EV/EBITDA ⁽¹⁾⁽²⁾		EV/EBIT ⁽¹⁾⁽³⁾		P/E ⁽⁴⁾	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Operatori integrati a livello europeo						
EDF	4.1x	4.6x	10.9x	8.2x	10.4x	8.0x
EDP	7.7x	7.4x	13.5x	12.2x	5.9x	5.7x
Enel	5.6x	5.5x	8.7x	8.6x	5.0x	5.3x
E.ON	4.9x	7.1x	6.9x	12.1x	5.3x	11.9x
Fortum	7.8x	7.8x	10.2x	10.4x	9.8x	10.3x
Gas Natural Fenosa	6.1x	5.9x	9.9x	9.4x	8.4x	7.1x
GDF SUEZ	7.1x	6.5x	12.2x	11.9x	7.6x	9.6x
Iberdrola	6.3x	6.2x	9.8x	10.5x	7.2x	7.0x
RWE	4.3x	5.2x	5.7x	7.5x	4.9x	10.0x
Media (escludendo Edison)	6.0x	6.2x	9.7x	10.1x	7.2x	8.3x
Aziende municipalizzate italiane						
ACEA	5.5x	5.6x	11.5x	16.5x	7.3x	9.6x
A2A	5.4x	5.9x	11.2x	18.6x	5.3x	33.0x
IREN	7.5x	6.3x	13.1x	12.1x	3.2x	4.0x
Hera	5.8x	5.5x	11.2x	10.6x	10.4x	11.6x
Media (escludendo Edison)	6.1x	5.8x	11.8x	14.4x	6.5x	14.6x
Edison						
Edison⁽⁵⁾	6.3x	8.9x	25.8x	non significativo	non significativo	non significativo

Fonti: elaborazione dei dati di bilancio, Datastream, ricerche di analisti selezionati

⁽¹⁾ Enterprise Value, calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato (tenendo conto di un numero di azioni diluito) al 23 maggio 2012, più (i) il debito finanziario netto come risultante dall'ultima relazione finanziaria, (ii) il valore degli interessi di terzi, e (iii) il valore delle obbligazioni correlate ad altre passività (incluse, inter alia, quelle correlate ai piani di pensionamento ed alle responsabilità di carattere ambientale, meno il valore degli investimenti in altre partecipazioni societarie ed altre immobilizzazioni finanziarie).

⁽²⁾ EBITDA = Earnings before Interest and Taxes, Depreciations and Amortizations, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi, imposte e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, escluse le partite straordinarie. Indica il Margine operativo lordo.

⁽³⁾ EBIT = Earnings before Interest and Taxes, excluding non recurring items, ossia l'utile prima degli interessi passivi e delle imposte, escluse le partite straordinarie. Indica il risultato operativo.

⁽⁴⁾ Rapporto Prezzo/Utili calcolato tenendo conto della capitalizzazione di mercato diluita al 23 maggio 2012, rispetto all'utile netto di competenza di gruppo.

⁽⁵⁾ Stato patrimoniale basato sull'ultima relazione finanziaria trimestrale di Edison (Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2012). Le corrispondenti attività e passività di Edison pro rata per azione sono riclassificati come in "dismissione". Edison ha ceduto a Delmi la sua partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Edipower, a fronte di un corrispettivo pari a circa Euro 684 milioni.

Società	P / Cash Flow ⁽¹⁾		P / Shareholders' Equity ⁽²⁾	
	2010	2011	2010	2011
Operatori integrati a livello europeo				
EDF	2.78x	2.88x	0.90x	0.92x
EDP	2.42x	2.44x	0.81x	0.79x
Enel	2.06x	2.08x	0.58x	0.56x
E.ON	3.10x	4.59x	0.69x	0.80x
Fortum	6.97x	7.06x	1.66x	1.42x
Gas Natural Fenosa	3.26x	3.00x	0.80x	0.71x
GDF SUEZ	3.37x	3.28x	0.57x	0.57x
Iberdrola	3.61x	3.28x	0.57x	0.59x
RWE	2.88x	4.05x	1.24x	1.29x
Media (escludendo Edison)	3.38x	3.63x	0.88x	0.85x
Aziende municipalizzate italiane				
ACEA	1,78x	1,58x	0,63x	0,66x
A2A	2,00x	2,52x	0,50x	0,63x
IREN	1,30x	1,15x	0,22x	0,28x
Hera	2,98x	2,94x	0,71x	0,70x
Media (escludendo Edison)	2,01x	2,05x	0,51x	0,57x
Edison				
Edison	4,67x	12,72x	0,59x	0,67x

Fonti: elaborazione dei dati di bilancio, Datastream, ricerche di analisti selezionati

⁽¹⁾ Rapporto Prezzo/Cash Flow, calcolato sulla base della capitalizzazione di mercato (tenendo conto di un numero di azioni diluito) al 23 maggio 2012, rispetto al Cash Flow (definito come l'utile netto consolidato più gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e le perdite di valore).

⁽²⁾ Rapporto Prezzo/Patrimonio netto calcolato tenendo conto del mercato di capitalizzazione diluito al 23 maggio 2012, rispetto al patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante.

Nell'ultimo esercizio conclusosi al 31 dicembre 2011 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle azioni ordinarie Edison.

Come dichiarato dall'Offerente nel Paragrafo E.5 del Documento di Offerta, si segnala che l'unica operazione di acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici mesi è stata quella effettuata indirettamente da WGRM nell'ambito della acquisizione del 50% del capitale sociale dell'Offerente. Pertanto, il Corrispettivo fissato in Euro 0,89 corrisponde al prezzo più alto pagato da WGRM per le ordinarie Edison nei dodici mesi precedenti il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, ha preso atto, come indicato nel Documento di Offerta nel Paragrafo A.5, che l'Offerta riguarda solamente le azioni ordinarie dell'Emittente e che, pertanto, le azioni di risparmio dell'Emittente non potranno essere portate in adesione all'Offerta, né saranno oggetto degli obblighi di acquisto, di cui all'articolo 108, comma 1 e 2, del TUF e del diritto di acquisto di cui all'articolo 111, comma 1, del TUF.

2.1.3 Valutazioni sulle condizioni finanziarie dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo dell'Offerente, non si è avvalso dell'ausilio di esperti indipendenti.

2.2 Indicazioni sulla delibera del Consiglio di Amministrazione di Edison e sulla partecipazione alle trattative per la definizione dell'operazione.

Il Consiglio di Amministrazione di Edison del 18 giugno 2012 ha approvato, alla presenza del Collegio Sindacale, il presente Comunicato che, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contiene, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta.

Con riguardo alla partecipazione a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione da parte di Edison si precisa, ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. c), del Regolamento Emittenti, che la promozione dell'Offerta non è stata preceduta da trattative alle quali, per conto di Edison, abbiano partecipato membri dell'Organo di Amministrazione della stessa in carica alla data del presente Comunicato.

Peraltro, Thomas Piquemal, nella sua veste di *Group Senior Executive Vice President, Finance* di EDF, Henri Proglia, nel suo ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Direttore generale di EDF, e Steven Wolfram, nella sua veste di *General Counsel Development* di EDF, hanno partecipato, per conto di EDF alle negoziazioni con Delmi S.p.A. (ed A2A S.p.A.) concernenti l'assunzione del controllo da parte di EDF di TdE e, pertanto, di Edison.

2.3 Parere motivato degli Amministratori indipendenti contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione di Edison ha approvato il presente Comunicato previa acquisizione del parere motivato reso in data 18 giugno 2012 dagli Amministratori indipendenti dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, in allegato al presente Comunicato (**Allegato sub A**), comprensivo delle *fairness opinions* di Goldman Sachs e Rothschild; parere che è stato adottato a maggioranza, col voto favorevole dei Consiglieri indipendenti Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro che, accogliendo e facendo proprie le valutazioni di congruità espresse nelle *fairness opinions* dei predetti *advisors* hanno ritenuto congruo il corrispettivo offerto da TdE, pari a Euro 0,89 per azione, dal punto di vista finanziario, per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta, e col voto contrario del Consigliere indipendente Mario Cocchi.

3. EVENTUALI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2012.

In data 24 Aprile 2012 l'Assemblea degli azionisti di Edison ha approvato il bilancio d'esercizio 2011 che si è chiuso con una perdita di 896 milioni di Euro (risultato netto negativo per 86 milioni di Euro nel 2010) che è stata ripianata mediante utilizzo di riserve. A livello consolidato l'esercizio 2011 di Edison ha registrato un risultato netto negativo di 871 milioni di Euro al netto del contributo di Edipower, che è stata considerata come *discontinued operation* ai sensi del principio contabile IFRS 5. L'Assemblea degli azionisti di Edison ha

altresì approvato talune modifiche dello Statuto sociale di Edison, che sono state subordinate all'iscrizione dell'atto di trasferimento ad EDF (o società da essa interamente controllata e con sede in uno stato della Comunità Europea) della partecipazione detenuta da Delmi S.p.A. in TdE, intervenuta il successivo 24 maggio 2012.

L'Assemblea degli azionisti di Edison ha anche eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione, composto da 13 Amministratori, stabilendone la durata per un esercizio e quindi fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012, nominando gli Amministratori Renato Ravanelli (che ha altresì designato Presidente della Società), Henri Proglia, Paolo Rossetti, Thomas Piquemal, Mauro Miglio, Jean-Louis Mathias, Andrea Viero, Bruno Lescoeur, Giovanni Polonioli, Steven Wolfram, Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro, tratti dalla lista presentata dall'azionista di controllo TdE e l'Amministratore Mario Cocchi, tratto dalla lista presentata da Carlo Tassara S.p.A.

Il successivo Consiglio di Amministrazione ha confermato Bruno Lescoeur Amministratore Delegato della Società.

In data 5 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società ha accettato l'offerta integrativa pervenuta da Delmi S.p.A. avente ad oggetto l'incremento del corrispettivo per la cessione della partecipazione detenuta da Edison in Edipower – pari al 50% del capitale sociale – dall'originario importo pari ad Euro 604.372.600,00, previsto dal contratto di cessione sottoscritto in data 15 febbraio 2012, al complessivo importo di Euro 683.748.900,00.

La vendita di Edipower ha avuto esecuzione in data 24 maggio 2012, successivamente all'avveramento di tutte le condizioni sospensive previste dal contratto di cessione, nel rispetto dei termini convenuti, e contemporaneamente alla acquisizione da Delmi, da parte di WGRM del 50% del capitale di TdE, dalla quale ha avuto origine l'Offerta. In conseguenza di ciò, lo stesso 24 maggio 2012 i Consiglieri Paolo Rossetti, Mauro Miglio, Andrea Viero, Giovanni Polonioli, Renato Ravanelli, il Sindaco effettivo Angelomaria Palma ed il sindaco supplente Luca Aurelio Guarna di Edison, nominati su designazione di Delmi S.p.A., hanno rassegnato le proprie dimissioni dalle rispettive cariche ricoperte con effetto immediato.

In data 4 giugno 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato Henri Proglia Presidente di Edison ed ha cooptato quali Consiglieri Béatrice Bigois, Bruno D'Onghia, Adrien Jami, Jorge Mora e Nicole Verdier-Naves.

4. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO RECENTE E LE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE.

Con riguardo alle informazioni sul recente andamento e alle prospettive dell'Emittente non vi sono informazioni ulteriori rispetto a quanto illustrato nel Documento d'Offerta al paragrafo B.2.7. del Documento d'Offerta, al quale si fa integrale rinvio.

5. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, esaminato quanto illustrato nel comunicato diffuso da TdE in data 25 maggio 2012, relativo alla promozione dell'Offerta e nel

Documento di Offerta, e dopo aver acquisito il parere espresso dagli Amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, per quanto riguarda la valutazione della congruità del corrispettivo d'Offerta, non ha raggiunto la maggioranza richiesta dall'art. 18, comma 9 dello Statuto sociale. Al riguardo gli Amministratori Bruno Lescoeur, Béatrice Bigois, Bruno D'Onghia, Adrien Jami, Jean-Louis Mathias, Jorge Mora e Nicole Verdier-Naves si sono astenuti dalla votazione onde evitare che possa essere loro ascritto un interesse per conto di EDF e dell'Offerente, tenuto conto dei loro rapporti con tali soggetti. Tale circostanza rendeva necessario il voto unanime degli altri Amministratori, tutti indipendenti: mentre gli Amministratori Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro, tenuto conto delle *fairness opinions* rese loro da Goldman Sachs e Rothschild, e del parere dai medesimi espresso ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, hanno ritenuto congruo il corrispettivo di Offerta, l'Amministratore Mario Cocchi è stato di avviso contrario.

D'altro canto, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato a maggioranza con il voto contrario dell'Amministratore indipendente Mario Cocchi.

Si segnala, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta.

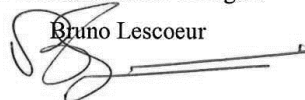
Il presente Comunicato verrà reso disponibile sul sito www.edison.it

* * *

Milano, 18 giugno 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Bruno Lescoeur


* * * * *

ALLEGATO A

Parere motivato degli Amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti comprensivo delle *fairness opinions* di Goldman Sachs e Rothschild.

**PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI EDISON SpA
SULL'OPA PRESENTATA DA TdE
18 GIUGNO 2012**

Gli amministratori indipendenti Mario Cocchi, Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro, riuniti per esprimere un parere motivato sulla congruità del prezzo dell'Opa obbligatoria di TdE richiesto ai sensi dell'art. 39bis del Regolamento Emittenti, dopo aver acquisito le *fairness opinions* degli advisors Goldman Sachs e Rothschild rilevano che:

- a) "Rothschild è del parere che, alla data della presente (alias, la data odierna e cioè 18 giugno 2012, ndr) il corrispettivo offerto da TdE, pari a € 0,89 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'offerta"
- b) "Goldman Sachs è giunta alla conclusione che il corrispettivo pari a € 0,89 è congruo (fair) dal punto di vista finanziario per i detentori di Azioni Ordinarie Diversi dall'Offerente".

I consiglieri Gregorio Gitti e Gian Maria Gros-Pietro accolgono e fanno proprie le valutazioni di congruità recepite nelle *fairness opinions* dei propri consulenti sottolineando e motivando che sono state applicate in modo corretto le metodologie di stima attualmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che dunque prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e del *business plan* (vuoi in un duplice scenario, da parte di Goldman Sachs, prudenziale e di sviluppo, vuoi in uno scenario normalizzato di sviluppo da parte di Rothschild) adottando come metodologie principali di valutazione i flussi di cassa operativi scontati (alias "DCF") e i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili a Edison (Goldman Sachs e Rothschild), sia i multipli di transazioni comparabili (solo Rothschild). In aggiunta sono stati presi in considerazione anche l'andamento del prezzo delle azioni dell'emittente nonché il *consensus* degli analisti finanziari. Infine, i consiglieri Gitti e Gros-Pietro evidenziano da una parte il particolare, congiunturale contesto industriale nel quale avviene l'offerta, dall'altra la natura obbligatoria della stessa offerta imposta dalla legge a un soggetto che già controlla l'80% del capitale, rispetto alla quale l'Autorità di regolazione del mercato ha espresso un parere positivo.

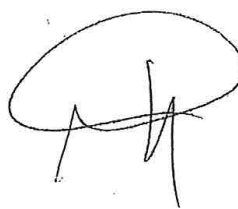
Il consigliere Mario Cocchi esprime il suo dissenso rispetto al parere assunto a maggioranza dai consiglieri Gitti e Gros-Pietro e rispetto alle *fairness opinions* espresse da Goldman Sachs e Rothschild, motivandolo come segue.

In primis ricorda di non aver mai condiviso la valutazione dei valori relativi alla cessione del 50% di Edipower, avallata da valutazioni dei medesimi consulenti.

Data l'inscindibilità della vendita del 50% di Edipower e del 50% di TdE ritiene i consulenti selezionati non idonei allo svolgimento del compito assegnato.

A suo giudizio consulenti indipendenti avrebbero dovuto valutare Edison considerando:

- a) la prospettiva di un cambio di controllo
- b) l'entità del premio di controllo
- c) la coerenza dell'ultimo *impairment test* con i valori dell'Opa
- d) le potenziali sinergie esprimibili dall'acquirente



- e) il patrimonio netto di Edison che dai conti appena approvati e dopo aver scontato la vendita di Edipower evidenzia un valore per azione pari a € 1,34.

Ricorda inoltre che in una ricerca del 2 novembre 2011 Goldman Sachs valutava Edison in una situazione di *merger* € 1,23 per azione.

Il consigliere Cocchi consegna un documento nel quale alcuni dei punti sopra evidenziati sono più analiticamente descritti.

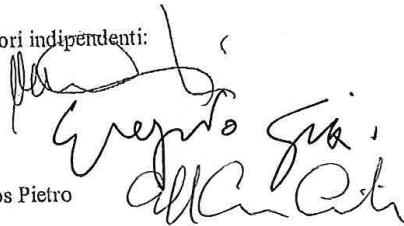
In conclusione il parere di congruità del prezzo dell'Opa obbligatoria ai sensi dell'art. 39bis del Regolamento Emittenti è adottato, anche sulla base delle *fairness opinions*, a maggioranza mercé il voto favorevole dei consiglieri indipendenti Gitti e Gros-Pietro, nonostante il voto contrario del consigliere indipendente Cocchi.

Gli amministratori indipendenti:

Mario Cocchi

Gregorio Gitti

Gian Maria Gros Pietro

The block contains three handwritten signatures in black ink. The first signature, corresponding to Mario Cocchi, is a stylized, somewhat abstract scribble. The second signature, for Gregorio Gitti, is more legible and appears to be 'Gregorio Gitti'. The third signature, for Gian Maria Gros Pietro, is also legible and appears to be 'Gian Maria Gros Pietro'.

Goldman Sachs International
Piazzetta M. Bossi 3, 20121 Milano
Tel: +39 02 8022 1000 Fax: +39 02 8022 2048

Goldman
Sachs

STRETTAMENTE RISERVATO

Spettabile
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31
20121 Milano

Alla cortese attenzione dei consiglieri indipendenti facenti parte del Consiglio di Amministrazione di Edison S.p.A. (gli "Amministratori Indipendenti").

Milano, 18 giugno 2012

Parere sulla congruità (fairness) dal punto di vista finanziario del corrispettivo per azione offerto da Transalpina di Energia S.r.l. ai detentori di azioni ordinarie di Edison S.p.A. per la cessione delle stesse nel contesto dell'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Transalpina di Energia S.r.l. ex. articolo 106 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Egregi Signori,

ci avete rappresentato che, con comunicato del 25 maggio 2012 (l' "Annuncio dell'Offerente") effettuato ai sensi dell'articolo 102 comma 1 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF"), Transalpina di Energia S.r.l. (l' "Offerente") ha annunciato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106 del TUF (l' "Offerta") su tutte le azioni ordinarie di Edison S.p.A. (l' "Emittente" o la "Società") al prezzo di Euro 0,89 per azione (il "Corrispettivo"), ad esclusione delle n. 3.175.053.827 azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente e delle n. 1.003.009.126 azioni dell'Emittente detenute da MNTC Holding S.r.l.. L'Offerta, quindi, ha ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 19,360% circa del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie (ciascuna un' "Azione Ordinaria", e collettivamente, le "Azioni Ordinarie"). Ci avete inoltre rappresentato che l'Offerta è soggetta alla disciplina prevista dall'articolo 39-bis del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), ed in relazione a ciò gli Amministratori Indipendenti sono richiesti di rilasciare il proprio parere motivato sull'Offerta.

In tale contesto, ci avete richiesto – in qualità di Amministratori Indipendenti – un parere quanto alla congruità (fairness) dal punto di vista finanziario del Corrispettivo per i detentori delle Azioni Ordinarie diversi dall'Offerente, da MNTC Holding S.r.l. e da ogni altra società del gruppo a cui l'Offerente appartiene (i "Detentori di Azioni Ordinarie Diversi dall'Offerente") per la cessione delle stesse nell'ambito dell'Offerta.



Goldman Sachs International – Filiale Italiana
Partita IVA, Codice Fiscale e Numero di Iscrizione Registro Imprese di Milano: 04143250969
Sede: Peterborough Court 133 Fleet St. Londra EC4A 2BB Inghilterra
Iscritta presso: Companies House of England and Wales al n. 02263951
Capitale sociale autorizzato US Dollar 970.000.000 emesso e versato per US Dollar 511.123.317
Iscritta nell'elenco CONSOB delle imprese di investimento comunitarie con succursale al n. 43

Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Due

Nonostante alcune caratteristiche dell'Offerta siano descritte al paragrafo precedente, i termini dell'Offerta sono riportati in maniera approfondita nel documento di offerta depositato il 13 giugno 2012 presso la Consob (il "Documento di Offerta"). Di conseguenza, per una descrizione compiuta dell'Offerta e per alcune altre informazioni contenute nel presente documento si rimanda al Documento di Offerta.

Si precisa che Goldman Sachs International – Filiale Italiana ("GSI") e le società del gruppo cui appartiene (queste ultime, insieme a GSI, "Goldman Sachs") svolgono attività di banca di investimento e consulenza finanziaria, banca commerciale, contrattazione di strumenti finanziari, gestione del risparmio, investimento in conto proprio, pianificazione finanziaria, *benefits counseling*, gestione del rischio, *hedging*, finanziamento, attività di *brokerage* e altre attività finanziarie e non per diversi soggetti. Nell'ordinaria amministrazione di tali attività, Goldman Sachs potrebbe in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte e investimenti, così come negoziare attivamente o effettuare operazioni aventi ad oggetto azioni, titoli di debito o altri titoli (o relativi strumenti derivati) e strumenti finanziari (inclusi debiti bancari e altre obbligazioni) di parti terze, dell'Emittente, dell'Offerente o di ogni altra società del gruppo cui appartengono o qualsiasi valuta o *commodity* coinvolte nell'operazione per conto proprio o per conto di clienti. GSI si aspetta di ricevere un compenso per l'incarico svolto. Per quanto concerne i requisiti di indipendenza del consulente, Goldman Sachs non ha reso servizio a nessuno degli azionisti di riferimento della Società (EDF, Delmi, A2A, Iren, Carlo Tassara, Transalpina di Energia) su dossier relativi alla Società o ad alcuno dei suoi *assets* negli ultimi due anni. Goldman Sachs ha fornito in passato servizi come banca di investimento alla Società e società del gruppo cui appartiene per i quali la nostra divisione di *Investment Banking* ha ricevuto un compenso. In particolare segnaliamo come nostri ultimi coinvolgimenti sulla Società (i) l'assistenza ai consiglieri indipendenti della Società nell'analisi della struttura di capitale e liquidità finanziaria della Società nel dicembre 2011 e nella validazione delle ipotesi sottostanti l'Impairment Test 2010 nel marzo 2011 e l'Impairment Test 2011 nel febbraio 2012 nonché (ii) l'assistenza al comitato degli amministratori indipendenti costituito ai sensi delle "Procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate" adottata dalla Società nel dicembre 2010 nella valutazione della congruità (*fairness*) dal punto di vista finanziario del corrispettivo per la cessione da parte della Società a Delmi di azioni rappresentative del 50% del capitale sociale di Edipower S.p.A.. Infine, Goldman Sachs potrebbe fornire in futuro servizi come banca di investimento all'Emittente, all'Offerente, a società del gruppo cui appartengono per i quali la nostra divisione di *Investment Banking* potrebbe ricevere compensi.

Al fine di predisporre il presente parere abbiamo analizzato, tra gli altri documenti ed informazioni, il Documento di Offerta, l'Annuncio dell'Offerente, le relazioni finanziarie annuali dell'Emittente relative all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2011 e ai due



Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Tre

esercizi immediatamente precedenti; le relazioni semestrali e i resoconti intermedi di gestione dell'Emittente pubblicati nel corso degli ultimi tre esercizi; la presentazione al CdA dell'Emittente del 27 aprile 2012 relativa ai risultati del primo trimestre 2012; alcune comunicazioni dell'Emittente ai propri azionisti (in particolare quelle relative alla riorganizzazione dell'assetto di controllo dell'Emittente); rapporti di ricerca di analisti finanziari sull'Emittente e il piano industriale dell'Emittente 2012-2019 predisposto dal *management* dell'Emittente in uno scenario *base* ed in uno scenario *development* ed approvato dalla Società e da voi per l'utilizzo da parte nostra, inclusi alcuni documenti di dettaglio allegati quali quelli relativi ai costi del personale e *corporate*, alle svalutazioni, alle *joint ventures*, l'elenco delle partecipazioni non di controllo, vari documenti di supporto relativi ad *assets* e divisioni nonché i piani industriali di dettaglio relativi alla divisione Hydrocarbon e alla divisione Renewables and Energy Efficiency del gennaio 2012, (il "Piano Industriale"). Abbiamo anche condotto discussioni con il *senior management* dell'Emittente riguardo l'analisi della situazione finanziaria passata e presente e le prospettive dell'Emittente che ci ha confermato la ragionevolezza delle previsioni che sono state assunte per la nostra analisi; analizzato i prezzi di mercato e l'attività di negoziazione delle azioni ordinarie dell'Emittente sul mercato regolamentato di Borsa Italiana; comparato alcune informazioni finanziarie e di mercato per l'Emittente con le stesse informazioni relative ad altre società i cui titoli sono scambiati su mercati regolamentati ed effettuato gli ulteriori studi ed analisi che abbiamo reputato appropriati.

I nostri servizi consulenziali ed il parere qui espresso sono forniti esclusivamente a favore degli Amministratori Indipendenti e all'esclusivo fine di assistervi nella valutazione dell'Offerta nel contesto di quanto previsto dall'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti mentre non è stato redatto per conto degli, e non conferirà diritti o rimedi agli, altri membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente e/o a qualsiasi titolare di Azioni Ordinarie, né ad alcun altro soggetto, e non potrà in alcun modo essere utilizzato a fini diversi. Il presente parere, pertanto, non costituisce in alcun modo una raccomandazione con riferimento all'Offerta, neppure nei confronti dei Detentori di Azioni Ordinarie Diversi dall'Offerente.

Il presente parere è riservato e non potrà essere utilizzato, divulgato, riferito o comunicato (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la previa autorizzazione scritta di Goldman Sachs.

Ogni integrazione, modifica o successivo aggiornamento delle informazioni rese disponibili, tra cui la documentazione di cui sopra, potrebbe rendere i contenuti del presente parere superati e non più rilevanti. Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo assunto la, e fatto affidamento sulla, correttezza, veridicità e completezza della documentazione e delle informazioni forniteci, con noi discusse e da noi analizzate, di qualsiasi natura, incluse quelle finanziarie, legali, regolamentari, fiscali e contabili, senza sottoporle a verifica; pertanto non assumiamo alcuna responsabilità con riferimento a tali informazioni. A tal riguardo, abbiamo assunto con il Vostro consenso che il Piano Industriale sia stato predisposto con un grado di



Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Quattro

massima ragionevolezza e sulla base di stime formulate con la massima accuratezza e diligenza ed assunzioni adottate nella migliore prassi. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali e, di conseguenza, il presente parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere. Inoltre, nel redigere il presente parere abbiamo fatto riferimento al Documento di Offerta esclusivamente per quanto attiene ai termini e alle condizioni dell'Offerta come ivi disciplinate, ma non abbiamo compiuto alcuna verifica, e non esprimiamo alcun giudizio, sulla completezza e correttezza delle informazioni e dei contenuti di tale documento. Non abbiamo effettuato una valutazione o stima indipendente delle attività e passività (inclusa ogni attività o passività contingente, derivata o fuori bilancio) dell'Emittente o di alcuna delle società facenti parte del gruppo dell'Emittente, e non ci sono state fornite valutazioni o stime di questo genere.

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo inoltre assunto che:

- l'Offerta sarà posta in essere in conformità con, e nel rispetto dei, termini, condizioni e della tempistica previsti nel, e dei diritti conferiti dal, Documento d'Offerta e dalla legge e dai regolamenti che la disciplinano, che non saranno in alcun modo modificati o alterati, né oggetto di rinuncia espressa o tacita. A questo riguardo, abbiamo inteso che al momento della predisposizione di questo parere non è ancora stato approvato da Consob il documento di offerta definitivo e abbiamo assunto che tale documento non conterrà termini, condizioni, previsioni ulteriori ovvero diversi da quelli già presenti nel Documento di Offerta che possano influire, se non in un modo del tutto marginale, sul nostro parere di cui al presente documento;
- gli Amministratori Indipendenti valuteranno i termini e le condizioni dell'Offerta nella loro piena autonomia di giudizio;
- l'Offerente avrà i mezzi necessari per fare fronte ad un'eventuale piena adesione all'Offerta e che il Corrispettivo sarà regolarmente pagato come previsto nel Documento d'Offerta;
- non si sia verificato alcun materiale cambiamento nelle attività e nella situazione finanziaria, nel risultato delle attività operative, nella situazione di mercato e nelle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto riportato nei più recenti documenti contabili esaminati;
- il quadro normativo e regolamentare in cui opera l'Emittente non cambi;
- tutte le autorizzazioni o i consensi di qualsiasi genere e natura (inclusi quelli di autorità governative, di fonte legislativa, regolamentare o contrattuale) siano ottenuti e/o prestati senza alcun impatto sull'Offerta o sull'Emittente;



Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Cinque

- il management dell'Emittente, la Società e Voi ci abbiate fornito tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il nostro parere, e che non vi siano circostanze o fatti che avremmo dovuto conoscere che avrebbero reso le informazioni a noi necessarie per rilasciare il parere non accurate o fuorvianti;
- come indicato dal management dell'Emittente, nessuno dei due scenari contemplati nel Piano Industriale (precisamente, lo scenario *base* e lo scenario *development*) ha una maggior probabilità dell'altro di verificarsi. Di conseguenza, con il vostro consenso nella nostra analisi abbiamo attribuito ad ognuno una probabilità del 50%.

Il presente parere non esprime alcuna valutazione in merito alla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Offerta, ma solo alla congruità (*fairness*) da un punto di vista finanziario alla data odierna del Corrispettivo per i Detentori di Azioni Ordinarie Diversi dall'Offerente. Il presente parere non esprime alcuna considerazione sul merito dell'Offerta rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili che potrebbero essere maggiormente vantaggiose per l'Emittente ovvero i suoi azionisti. Non esprimiamo alcun parere sulla congruità (*fairness*) dei termini dell'Offerta per, o del corrispettivo ricevuto nel contesto dell'Offerta da, creditori, amministratori, dirigenti o dipendenti della Società, ovvero titolari di qualsiasi altro strumento finanziario emesso dalla Società diverso dalle Azioni Ordinarie. Inoltre, non esprimiamo alcun parere in merito alla capacità dell'Offerente di fare tempestivamente fronte alle sue obbligazioni né ora né in futuro. Infine, il presente parere si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data di rilascio dello stesso, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla medesima data. Non esprimiamo alcuna opinione riguardo ai prezzi ai quali le Azioni Ordinarie saranno negoziate in futuro. Gli eventi verificatisi successivamente a tale data potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto del presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso. Inoltre, le previsioni economico-finanziarie dell'Emittente potrebbero essere influenzate da cambiamenti nel settore di operatività della stessa e/o dalle leggi e dalla regolamentazione applicabili a tale settore; tuttavia, non assumiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere.

Per consentire a Voi ed all'Emittente di adempiere compiutamente agli obblighi di informativa dettati dal TUF e dal Regolamento Emittenti, riportiamo di seguito una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni finanziarie che abbiamo ritenuto opportuno effettuare in relazione alla predisposizione del presente parere. Tale sintesi non costituisce una descrizione completa delle analisi e valutazioni più approfondite che sono state effettuate nello svolgimento del nostro incarico. La predisposizione del presente parere implica, infatti, un processo valutativo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e comunemente in uso nella prassi professionale ed adattati alle caratteristiche peculiari dell'attività svolta dall'Emittente. Considerare singolarmente i

Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Sei

criteri di valutazione di seguito sinteticamente illustrati, ovvero i risultati delle analisi effettuate, senza considerarli come parte imprescindibile di un processo di valutazione unitario, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti al presente parere.

Nella predisposizione del parere, abbiamo tenuto conto di tutte le analisi e valutazioni svolte e non abbiamo attribuito alcun particolare rilievo ad alcuno dei fattori, delle analisi e delle valutazioni che sono stati considerati a tali fini; piuttosto, siamo giunti a formulare il presente parere sulla base della nostra esperienza e del nostro giudizio professionale, dopo aver valutato i risultati di tutte le analisi e valutazioni condotte.

Metodologie Valutative Considerate

Nello svolgimento delle valutazioni ai fini del presente parere, abbiamo adoperato metodologie e principi valutativi di generale accettazione e in linea con la prassi di mercato, opportunamente elaborati onde adattarli alle specifiche caratteristiche e alle peculiarità dell'Offerta in esame, tenuto anche conto dei limiti e delle criticità incontrate.

Le stime contenute nelle analisi e gli intervalli di valutazione derivanti da ogni analisi non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte sono necessariamente caratterizzate da elementi di incertezza.

Salvo ove diversamente precisato, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati necessariamente precedenti al 6 giugno 2012.

Analisi dei flussi di cassa scontati o *Discounted Cash Flow*

Il metodo del Discounted Cash Flow (DCF) è stato utilizzato come metodologia principale, in considerazione della sua flessibilità e capacità di cogliere e valutare la generazione di cassa, la redditività, la crescita ed il profilo di rischio specifico dell'Emittente, la cui realtà andrà incontro a notevoli cambiamenti nel corso dell'orizzonte del Piano Industriale.

La stima dei flussi di cassa è stata effettuata per ciascuna divisione della Società individuata nel Piano Industriale ed è avvenuta sulla base delle indicazioni presenti all'interno del Piano Industriale e degli altri documenti analizzati. Tali divisioni sono rappresentate da: attività di generazione termoelettrica, idroelettrica e da altre fonti rinnovabili, *marketing e sales* di energia elettrica, *gas merchant, wholesale e trading*, infrastruttura gas, esplorazione e produzione di idrocarburi in Italia e all'estero.



Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Sette

Il valore attuale dei flussi di cassa di ciascuna divisione, inclusivi del valore ottenibile o dei costi di smaltimento al termine della vita utile di ciascun impianto rappresenta l'*Enterprise Value* della divisione. La somma degli *Enterprise Value* di ciascuna divisione e del valore attuale dei costi centrali, oltre che delle tasse pagate a livello consolidato, rappresenta l'*Enterprise Value* della Società.

L'*Equity Value* delle Azioni Ordinarie della Società è stato quindi ottenuto sottraendo all'*Enterprise Value* la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012, aggiustata per tener conto della cessione del 50% di Edipower avvenuta il 24 maggio 2012 e le poste contabili affini, quali fondi rischi e debiti netti verso i dipendenti. Non abbiamo espresso alcun parere sul valore delle azioni di risparmio, il cui valore complessivo alla data del 23 dicembre 2011 (ultimo giorno di borsa aperta precedente l'annuncio della riorganizzazione dell'azionariato della Società del 27 dicembre 2011) è stato sottratto all'*Enterprise Value*. Il valore per Azione Ordinaria della Società è stato poi calcolato dividendo l'*Equity Value* delle Azioni Ordinarie della Società per il numero di Azioni Ordinarie totali della stessa, pari a 5.181.108.251.

I risultati di tali analisi hanno rilevato un intervallo del valore per Azione Ordinaria della Società compreso tra Euro 0,63 ed Euro 0,89. L'intervallo è stato ottenuto utilizzando flussi di cassa basati sugli scenari *base* (per l'estremo inferiore dell'intervallo) e *development* (per l'estremo superiore dell'intervallo) del Piano Industriale attualizzati a diversi tassi di sconto (WACC) specifici per ciascuna divisione.

Analisi dei multipli di società comparabili

Abbiamo inoltre, come metodologia di controllo, esaminato e valutato alcune delle società quotate che, per quanto a nostra conoscenza, risultano maggiormente paragonabili alla Società. In particolare abbiamo raggruppato le attività della Società in due macro-divisioni: i) *Power e Gas Merchant* (comprendente le attività di generazione termoelettrica, idroelettrica e da altre fonti rinnovabili, *marketing e sales* di energia elettrica, *gas merchant, wholesale e trading*, infrastruttura gas) e ii) *Exploration e Production* (comprendente tutte le attività di esplorazione e produzione di idrocarburi in Italia e all'estero). Al fine di identificare l'insieme delle società più adatte alla comparazione con la Società abbiamo esaminato e ponderato le informazioni operative e finanziarie pubbliche relative a due campioni di società operanti i) nel settore delle *integrated utilities* europee (per quanto concerne l'attività di *Power e Gas Merchant* della Società) e ii) della esplorazione e produzione indipendente di idrocarburi (per quanto concerne l'attività di *Exploration e Production* della Società), ed abbiamo comparato tali informazioni con le informazioni corrispondenti relative alle due macro-divisioni della Società.

Sebbene nessuna delle società selezionate sia perfettamente comparabile con le due macro-divisioni della Società, le società analizzate, quotate in borsa, svolgono, almeno parzialmente, attività simili a quelle svolte dalle due macro-divisioni della

Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Otto

Società. Allo stesso modo, le suddette società presentano significative differenze in termini di mercati di riferimento, di prospettive di crescita e di dimensione dell'attività rispetto alla Società.

Sulla base delle stime degli analisti finanziari e di altre informazioni pubbliche abbiamo analizzato, tra l'altro, l'*Enterprise Value* di ogni società selezionata, quale multiplo: i) dell'EBITDA (utile prima di imposte, interessi, ammortamenti e svalutazioni) per l'esercizio 2012 (compreso tra il 1 gennaio ed il 31 dicembre 2012) e 2013 (tra il 1 gennaio ed il 31 dicembre 2013) per quanto riguarda il campione delle *integrated utilities europee*, e ii) delle riserve certe e probabili (2P) riportate da ciascuna società in milioni di barili equivalenti di petrolio (mboe) per quanto riguarda il campione delle società operanti nell'esplorazione e produzione indipendente di idrocarburi. In particolare, i multipli risultanti dai due campioni di società comparabili sono stati applicati rispettivamente all'EBITDA della macro-divisione *Power e Gas Merchant*, aggiustato per la rimozione di ricavi straordinari derivanti dall'attesa rinegoziazione di alcuni contratti di fornitura gas *take-or-pay*, e all'ammontare delle riserve 2P della Società al 31 dicembre 2011.

Va considerato che i multipli di società comparabili sono basati sui prezzi di mercato dei rispettivi titoli azionari, e come tali non includono alcun premio per il controllo.

I risultati di tali analisi hanno rilevato un intervallo del valore per Azione Ordinaria della Società compreso tra Euro 0,57 ed Euro 0,69.

Principali criticità della valutazione

La valutazione della Società è caratterizzata da diverse criticità, tra cui evidenziamo le seguenti:

- le previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano Industriale sono caratterizzate da una significativa discontinuità rispetto ai risultati economico-finanziari storici, a seguito della cessione di Edipower, e di conseguenza incorporano un significativo mutamento del profilo di ricavi e costi della Società previsti per il futuro rispetto a quelli storici;
- le previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano Industriale sono indissolubilmente legate ad uno scenario macroeconomico di riferimento per quanto concerne l'evoluzione delle variabili operative chiave che caratterizzano l'attività della Società.



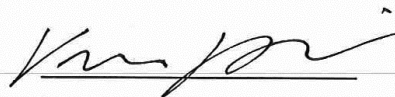
Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione
Edison S.p.A.
Foro Buonaparte 31, 20121 Milano, Italy
18 Giugno 2012
Pagina Nove

Conclusioni

Sulla base e nei limiti di quanto precede, siamo giunti alla conclusione che il Corrispettivo pari ad Euro 0.89 è congruo (*fair*) dal punto di vista finanziario per i Detentori di Azioni Ordinarie Diversi dall'Offerente.

Distinti Saluti.

Goldman Sachs International – Filiale Italiana



Strettamente riservato e confidenziale



Alla cortese attenzione dei
Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione

Edison S.p.A.
Foro Buonaparte, 31
20121 Milano

Milano, 18 giugno 2012

Egregi Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione,

Opinione di congruità sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Edison S.p.A. aventi diritto di voto ("Edison" o l'"Emittente") promossa da Transalpina di Energia S.r.l. ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e delle applicabili disposizioni del regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificato ed integrato (l'"Offerta")

In data 25 maggio 2012, Transalpina di Energia S.r.l. ("TdE" o l'"Offerente") ha comunicato ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF"), la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"Offerta") su tutte le azioni ordinarie di Edison S.p.A. aventi diritto di voto ("Edison" o l'"Emittente"), al prezzo di Euro 0,89 per azione (il "Corrispettivo").

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisizione, da parte di WGRM Holding 4 S.p.A. ("WGRM"), società interamente controllata da Electricité de France S.A. ("EDF"), di una quota pari al 50% del capitale sociale di TdE ed alla contestuale scadenza dell'accordo parasociale avente ad oggetto la *corporate governance* di TdE ed Edison, sottoscritto da EDF, WGRM, A2A S.p.A. e Delmi S.p.A. in data 12 maggio 2005 (come successivamente modificato). A seguito di tale acquisizione EDF detiene, tramite WGRM, il 100% del capitale sociale di TdE.

L'obbligo di promuovere l'Offerta, sorto solidalmente in capo a EDF, WGRM, MNTC Holding S.r.l. ("MNTC") e TdE, è assolto da quest'ultima, la quale, detiene n. 3.175.053.827 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 61,281% del capitale sociale avente diritto di voto della stessa, mentre MNTC detiene n. 1.003.009.126 azioni

Rothschild S.p.A.
Via Santa Radegonda 8
20121 Milano

Tel. +39 02 7244 3.1
Fax +39 02 7244 3300
www.rothschild.com

C.F. e P.IVA 09682650156
R.E.A. Milano n. 1307793
Capitale Sociale € 1.100.000 i.v.

ordinarie dell'Emittente pari al 19,359% del capitale sociale avente diritto di voto di Edison.



La formalizzazione dell'obbligo di lanciare l'Offerta è stata annunciata attraverso un comunicato ufficiale, datato 25 maggio 2012 ("Comunicato dell'Offerente") nel quale l'Offerente ha indicato i termini essenziali dell'Offerta.

Principali termini dell'Offerta:

- L'Offerta ha ad oggetto n. 1.003.045.298 azioni ordinarie di Edison del valore nominale di Euro 1,00 cadauna (ciascuna azione, singolarmente, una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni"), rappresentative del 19,360% del capitale sociale dell'Emittente avente diritto di voto;
- Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti, per un esborso massimo complessivo, calcolato in caso di adesione totale all'Offerta sulla base del numero di Azioni oggetto della stessa, pari ad Euro 892,7 milioni;
- L'Offerta, in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, primo comma, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel documento di offerta, indistintamente e, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente;
- Benché l'Offerta non sia finalizzata alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, l'Offerente si riserva tuttavia il diritto di rinunciare a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, a norma dell'articolo 108, secondo comma, del TUF, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 91% del capitale sociale avente diritto di voto dell'Emittente ivi inclusa la partecipazione detenuta da MNTC in Edison e tenuto conto delle azioni possedute dall'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta. La decisione finale dell'Offerente sarà basata, tra le altre cose, sul numero delle azioni portate in adesione all'Offerta e/o sulle condizioni del mercato esistenti al momento in cui il flottante dovrebbe essere ripristinato. La decisione finale dell'Offerente sarà comunicata dall'Offerente al mercato tempestivamente all'esito della chiusura del periodo di offerta e, in ogni caso, nel termine massimo consentito dall'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti;
- Successivamente all'Offerta o all'eventuale adempimento degli obblighi di cui all'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF e/o esercizio del diritto di acquisto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF da parte dell'Offerente, non è intenzione dell'Offerente procedere, nei dodici mesi successivi all'inizio del periodo di adesione all'Offerta, ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa.

In relazione all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Edison ha richiesto a Rothschild S.p.A. (**"Rothschild"**) di esprimere un parere (**"Parere"**) a favore degli amministratori indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Edison, Dott. Cocchi, Dott. Gitti e Dott. Gros-Pietro (gli **"Amministratori Indipendenti"**), in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto, per i detentori delle Azioni dell'Emittente.



Detto incarico è stato formalizzato con Rothschild con lettera d'incarico datata 7 giugno 2012, che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stato reso il presente Parere. Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild, il quale potrà qualificarlo nel modo che riterrà più appropriato.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Rothschild si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili nonché su dati ed informazioni acquisiti nei colloqui con il management di Edison (**"Management"**), che includono, tra l'altro, quanto segue (complessivamente, le **"Informazioni"**):

- (a) Il modello finanziario contenente le stime economico-finanziarie previsionali di Edison per il periodo 2012 - 2019 (le **"Proiezioni 2012 - 2019"**) basate su proiezioni relative al business esistente ed ipotesi di sviluppo dello stesso e che si fondano su uno scenario di mercato del gas, del *brent* e dell'energia elettrica che riflette la stima di mercato più aggiornata disponibile del Management;
- (b) Colloqui intercorsi con il Management, nel periodo compreso tra il 31 maggio 2012 e il 14 giugno 2012, nel corso dei quali sono state condivise le Proiezioni 2012 - 2019. Nel corso di tali incontri, sono state inoltre fornite dal Management le linee guida per stimare l'evoluzione economico-finanziaria di Edison oltre l'orizzonte di piano (le **"Estrapolazioni"**) e insieme alle Proiezioni 2012 - 2019, il **"Business Plan"**). Inoltre, si sottolinea che nel corso di tali incontri, il Management ha altresì confermato la ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il Business Plan;
- (c) le informazioni pubbliche relative a Edison considerate rilevanti ai fini dell'incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato del titolo e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;

- (d) le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2010 e 2011, relazione trimestrale consolidata relativa al primo trimestre del 2012, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di Edison;



- (e) il Comunicato dell'Offerente presentato in data 25 maggio 2012.

Rothschild ha assunto che le Informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e - in linea con l'incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta da Edison e in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettiche acquisite.

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild ai fini della redazione del presente Parere è stata predisposta e/o comunque fornita dal Management ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata nell'ambito dei colloqui intercorsi con il Management. Rothschild non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dal Management, inoltre, Rothschild ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili da Edison medesima e dal Management. In particolare, Rothschild ha fatto affidamento sul fatto che non è stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild.

Rothschild, nell'elaborare il proprio Parere, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e del Business Plan, utilizzando come metodologia principale di valutazione i flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "DCF") e, come metodologie di controllo, i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame ed i multipli di transazioni comparabili. In aggiunta sono stati presi in considerazione anche l'andamento del prezzo delle azioni dell'Emittente e il *consensus* degli analisti finanziari.

Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione del Parere. Rothschild non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data

del Parere e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere.



Le analisi valutative contenute nel presente Parere sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse e, a fronte di eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, potrebbero in futuro differire significativamente.

Fermo quanto precede, Rothschild non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera Edison o situazioni specifiche di Edison, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o richieste sopra menzionati che comportino modifiche delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.

* * *

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio degli Amministratori Indipendenti, per la sola e specifica finalità sottesa al nostro incarico. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Edison né può costituire una raccomandazione a qualsiasi azionista dell'Emittente circa l'opportunità o meno di accettare il Corrispettivo. Rothschild non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni ivi contenute.

Il presente Parere o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, fatto salvo quanto previsto ai sensi della nostra lettera d'incarico datata 7 giugno 2012.

Rothschild acconsente fin d'ora la trasmissione del presente Parere al Consiglio di Amministrazione di Edison, restando comunque in tal caso fermo quanto previsto al paragrafo precedente in termini di riproduzione e ulteriore divulgazione dello stesso.

Infine, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di Edison potranno trattare anche in seguito alla realizzazione dell'Operazione.



Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild è del parere che, alla data della presente, il Corrispettivo offerto da TdE, pari a Euro 0,89 per Azione, sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Distinti saluti,


Alessandro Daffina
Amministratore Delegato
Rothschild S.p.A.


Luca Cicchetti
Managing Director
Rothschild S.p.A.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli intermediari incaricati oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Milano, Foro Buonaparte 31;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Milano, Foro Buonaparte 31;
- (iii) sul sito internet dell'Emittente www.edison.it; e
- (iv) gli uffici di BNP Paribas Securities Services S.C.A., Succursale di Milano, in Milano, Via Ansperto 5.

I documenti indicati nel Paragrafo N.2 sono altresì disponibili sul sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua messa a disposizione del pubblico nonché gli elementi essenziali dell'Offerta saranno pubblicati sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (a) relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2011, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

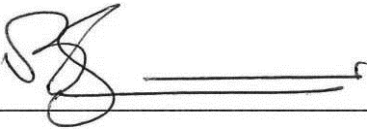
- (a) relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2011, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Transalpina di Energia S.r.l.



Ing. Bruno Lescoeur

*Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato
in Transalpina di Energia S.r.l.*

