

FINEL Spa

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison SpA

Fusione per incorporazione di Finel Spa in Edison Spa

Situazione patrimoniale al 31 dicembre 2006

ai sensi dell'art. 2501-*quater* del codice civile

Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - FINEL Spa
Sede Legale: Foro Buonaparte, 31 - Milano
Capitale sociale: euro 194.000.000 int. vers.
Registro delle Imprese di Milano e
Codice Fiscale n. 00916410152

FINEL Spa

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di
Edison SpA

Relazione e bilancio al 31 dicembre 2006

Approvato dall'assemblea del 26 febbraio 2007

Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - FINEL Spa
Sede Legale: Foro Buonaparte, 31 - Milano
Capitale sociale: euro 194.000.000 int. vers.
Registro delle Imprese di Milano e
Codice Fiscale n. 00916410152

***Consiglio di amministrazione
Collegio sindacale e Società di Revisione***

Consiglio di Amministrazione	Presidente	Umberto Quadrino
	Vice Presidente	Pierre Michel Fernand Cremieux
	Consiglieri	Bruno D'Onghia Roberto Buccelli Franco Balsamo

Collegio sindacale	Presidente	Vincenzo Marasco
	Effettivi	Aldo Poletti Serenella Rossano

Società di revisione	PricewaterhouseCoopers SpA	
-----------------------------	----------------------------	--

Indice

Dati significativi	pag. 4
Relazione sulla gestione	pag. 5
Altre informazioni	pag. 7
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria	pag. 9
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2006	pag. 13
Proposte del Consiglio di amministrazione	pag. 14
Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006	pag. 15
Stato patrimoniale	pag. 17
Conto economico	pag. 19
Nota integrativa al bilancio di esercizio	pag. 20
Altre notizie	pag. 28
Relazione del Collegio sindacale	pag. 31
Relazione della società di revisione	pag. 33

Dati significativi

(in migliaia di euro)	1.12.2006 31.12.2006	1.12.2005 30.11.2006	1.12.2004 30.11.2005	1.12.2003 30.11.2004	1.12.2002 30.11.2003
Dati economici:					
Dividendi percepiti e credito d'imposta	-	-	-	195.000	-
Altri proventi / (oneri) finanziari netti	(1.888)	19.014	15.874	2.290	2.190
Rivalutazione / (svalutazione) di attività Finanziarie	-	-	-	-	-
Utile / (perdita) delle attività ordinarie	(1.906)	18.890	15.748	197.170	767
Proventi / (oneri) straordinari	-	5	292.957	36.078	2.256
Imposte sul reddito dell'esercizio	527	(7.230)	(6.030)	(871)	(1.260)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(1.379)	11.665	302.675	232.377	1.763
Dati patrimoniali:					
Capitale investito netto	(453)	37.544	32.627	230.355	193.072
Patrimonio netto	682.912	684.291	760.626	457.951	227.223
Indebitamento finanziario netto / (disponibilità)	(683.365)	(646.747)	(727.999)	(227.596)	(34.151)

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

l'assemblea straordinaria del 18 dicembre 2006 ha variato l'art. 24 dello Statuto Sociale modificando la chiusura dell'esercizio dal 30 novembre al 31 dicembre. Pertanto il presente bilancio si riferisce al solo periodo di un mese, dal 1° dicembre al 31 dicembre 2006.

Conseguentemente non risultano raffrontabili i valori dell'esercizio corrente con quelli dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2006.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta una perdita d'esercizio di 1.379 migliaia di euro a fronte di un risultato positivo dell'esercizio precedente di 11.665 migliaia di euro.

Il risultato d'esercizio è stato determinato essenzialmente da:

- oneri finanziari netti pari a 1.887 migliaia di euro, di cui proventi finanziari per 1.953 migliaia di euro relativi agli interessi attivi maturati sul conto corrente di corrispondenza con Edison SpA e da oneri finanziari netti per 3.841 migliaia di euro riferiti a un'operazione di cessione del credito d'imposta di seguito commentata;
- imposte anticipate per 1.235 migliaia di euro derivanti dalla valutazione dell'operazione di cessione del credito d'imposta al 31 dicembre 2006;
- imposte correnti sull'esercizio per 708 migliaia di euro.

L'operazione più significativa del periodo attiene senza dubbio al contratto sottoscritto in data 12 dicembre 2006 con Société

Générale afferente alla cessione pro-soluto del credito d'imposta per IRPEG 1997, oltre ai relativi interessi maturati. L'incasso netto derivante dalla cessione è avvenuto il 29 dicembre 2006 per un controvalore pari a 38.005 migliaia di euro al netto di commissioni per 160 migliaia di euro.

Il contratto di cessione, avvenuto al valore nominale, prevede che, fino alla data dell'incasso del credito e comunque entro un termine massimo di 5 anni, Finel riconosca a Société Générale, a fronte dell'ammontare corrisposto, interessi a un tasso pari all'euribor 3 mesi più uno spread di mercato liquidati trimestralmente, e Société Générale riconosca sul valore capitale del credito ceduto, alla società interessi pari al tasso d'interesse dovuto per il ritardato rimborso di imposte (oggi pari al 2,75%) liquidati al momento dell'incasso del credito ovvero entro il termine massimo di 5 anni. Al più tardi alla scadenza dei 5 anni, le eventuali posizioni di debito e credito afferenti gli interessi saranno definitivamente regolate. La valutazione alla data di fine esercizio del derivato implicito sottostante ha originato un *fair value* negativo di 3.675 migliaia di euro.

Per quanto attiene all'attività del periodo, si evidenzia che la società, ha operato per impiegare al meglio la liquidità disponibile che, a fine esercizio, ammonta a 683.365 migliaia di euro, e risulta impiegata, per la quasi totalità, sul conto corrente intrattenuto con Edison Spa sul quale maturano interessi attivi calcolati sulla base del tasso Eonia.

Revisione

Il bilancio al 31 dicembre 2006 è oggetto di revisione da parte di PricewaterhouseCoopers per un corrispettivo pari a 2.500 euro più eventuali spese vive.

Contenziosi**Fiscali**

La società non evidenzia contenziosi passivi di natura fiscale pendenti nell'anno. Come detto, in data 12 dicembre 2006, Finel ha stipulato con la Société Générale SA un atto di cessione del credito d'imposta IRPEG.

Legali

La società non ha controversie legali in corso.

Altre informazioni

(ai sensi dell'articolo 2428 del codice civile)

□ **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese controllate da controllanti**

I rapporti di Finel con le imprese controllanti e quelle controllate da controllanti sono indicati nel contesto della Nota integrativa in sede di commento alle singole poste di bilancio.

Nel complesso trattasi prevalentemente di rapporti di natura finanziaria relativi al conto corrente intrattenuto con la controllante Edison SpA, regolato da condizioni in linea con quelle di mercato, e da prestazioni di natura amministrativa, sempre con Edison.

Si ricorda, infine, che dando seguito al patto parasociale sottoscritto tra Edison SpA ed Edf International SA avente per oggetto la governance di Finel, Edf nel mese di dicembre ha esercitato il diritto di vendere la residua quota del 20% ancora detenuta a Edison SpA. L'operazione di cessione delle quote da Edf a Edison SpA si è perfezionata in data 10 gennaio 2007 per un controvalore di 136.858 migliaia di euro.

□ **Azioni proprie e azioni di società controllanti**

Al 31 dicembre 2006 la società non deteneva in portafoglio né azioni proprie né azioni delle società controllanti, neppure indirettamente tramite controllate, società fiduciarie o per interposta persona.

Nel corso dell'esercizio, non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie e/o ad azioni delle società controllanti, neppure indirettamente tramite controllate, società fiduciarie o per interposta persona.

□ **Sedi secondarie**

La società non dispone di sedi secondarie.

□ **Attività di direzione e coordinamento**

Al 31 dicembre 2006 la Vostra società è soggetta alla direzione e coordinamento da parte di Edison SpA. A tal riguardo si ricorda che esiste sin dal 1996 un contratto di service con la controllante Edison il quale

prevede che tutti i servizi in campo amministrativo, legali, fiscali, di controllo, di tesoreria e di segreteria societaria siano forniti dalla struttura della stessa Edison S.p.A.. Il coordinamento avviene proprio nell'ambito delle suddette

funzioni seguendo le scelte di gruppo e adattandole di volta in volta con le necessità e le peculiarità proprie della FINEL.

□ **Documento Programmatico della Sicurezza dei Dati Personali**

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2006 è stato aggiornato il "Documento Programmatico della Sicurezza dei Dati Personali", come previsto dal D.lgs 30 giugno 2003 n. 196 (Codice Privacy).

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO				
(in migliaia di euro)		31.12.2006	30.11.2006	Variazioni
A. IMMOBILIZZAZIONI				
Finanziarie		-	-	-
		-	-	-
B. CAPITALE D'ESERCIZIO NETTO				
Altre attività		1.421	38.691	(37.270)
Debiti commerciali (-)		-	-	-
Altre passività (-)		(1.874)	(1.147)	(727)
Fondi per rischi ed oneri (-)		-	-	-
		(453)	37.544	(37.997)
C. CAPITALE INVESTITO DEDOTTE LE PASSIVITÀ D'ESERCIZIO				
	(A + B)	(453)	37.544	(37.997)
D. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (-)				
	(C)	-	-	-
E. CAPITALE INVESTITO NETTO				
	(C + D)	(453)	37.544	(37.997)
Finanziato da:				
F. PATRIMONIO NETTO				
		682.912	684.291	(1.379)
G. INDEBITAMENTO (DISPONIBILITÀ) FINANZ. NETTE				
<input type="checkbox"/>	Debiti finanziari a medio e lungo termine	-	-	-
<input type="checkbox"/>	Crediti finanziari a medio e lungo termine	-	-	-
		-	-	-
<input type="checkbox"/>	Debiti finanziari a breve termine	3.340	-	3.340
<input type="checkbox"/>	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(686.705)	(646.747)	(39.958)
		(683.365)	(646.747)	(36.618)
		(683.365)	(646.747)	(36.618)
H. TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO				
	(F + G)	(453)	37.544	(37.997)

<u>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</u>	Esercizio	Esercizio
(in migliaia di euro)	1.12.2006	1.12.2005
	31.12.2006	30.11.2006
A. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Dividendi e credito d'imposta	-	-
Altri proventi finanziari	1.953	19.014
	1.953	19.014
Altri oneri finanziari (-)	(3.841)	(1)
	(3.841)	(1)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.888)	19.013
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		-
Altri proventi (oneri) della gestione	-	-
Costi di funzionamento (-)	(18)	(123)
	(1.906)	18.890
B. UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' ORDINARIE		
Proventi (oneri) straordinari	-	5
	(1.906)	18.895
C. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		
Imposte sul reddito dell'esercizio	527	(7.230)
	(1.379)	11.665
D. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		

RENDICONTO FINANZIARIO	1 . 1 2 . 2 0 0 6 -	1 . 1 2 . 2 0 0 5 -
(in migliaia di euro)	3 1 . 1 2 . 2 0 0 6	3 0 . 1 1 . 2 0 0 6
A. (INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE INIZIALI	646.747	727.999
Margine operativo lordo	(18)	(123)
Variazione del capitale circolante operativo		-
Imposte pagate (-)	-	(11.321)
Variazione altre attività (passività)	38.523	(820)
B. CASH FLOW OPERATIVO	38.505	(12.264)
Investimenti in immobil. materiali,immateriali e finanziarie (-)	-	-
Prezzo di cessione immobil.materiali, immateriali e finanziarie	-	-
Dividendi incassati	-	-
C. CASH FLOW DISPONIBILE	38.505	(12.264)
(Oneri) Proventi finanziari netti	(1.887)	19.012
Apporti di capitale sociale e riserve	-	-
Rimborsi di capitale sociale	-	-
Dividendi pagati	-	(88.000)
D. CASH FLOW NETTO DEL PERIODO	(1.887)	(68.988)
G. (INDEBITAMENTO)/DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE FINALI	683.365	646.747

APPENDICE AL RENDICONTO**FINANZIARIO**

(in migliaia di euro)

	FINALI	INIZIALI	
	31.12.2006	30.11.2006	VARIAZIONI
COMPOSIZIONE DELLE DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE			
CREDITI FINANZIARI:			
- Disponibilità liquide	305	-	305
- Crediti verso imprese controllate	-	-	-
- Crediti verso imprese controllanti	686.400	646.747	39.653
- Crediti verso altri	-	-	-
- Ratei attivi	-	-	-
	686.705	646.747	39.958
DEBITI FINANZIARI:			
- Debiti verso banche	3.340	-	3.340
- Debiti verso altri finanziatori	-	-	-
- Debiti verso imprese controllanti	-	-	-
- Ratei passivi	-	-	-
	3.340	-	3.340
TOTALE	683.365	646.747	36.618

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2006

Successivamente al 31 dicembre 2006 non sono intervenuti fatti di rilievo che hanno influito sul normale svolgimento dell'attività societaria.

Si ricorda che, come precedentemente descritto, dando seguito al patto parasociale sottoscritto tra Edison SpA ed Edf International SA avente per oggetto la governance di Finel, Edf ha esercitato il diritto di vendere la residua quota del 20% ancora detenuta a Edison SpA. L'operazione di cessione delle quote da Edf a Edison SpA si è perfezionata in data 10 gennaio 2007, al prezzo di 136.858 migliaia di euro, valore corrispondente al pro-quota di patrimonio netto al 30 novembre 2006.

Proposte del Consiglio di amministrazione

Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare nel suo insieme e nelle singole appostazioni il bilancio d'esercizio 1 dicembre - 31 dicembre 2006.

Unitamente all'approvazione del bilancio, Vi proponiamo di utilizzare a totale copertura della perdita dell'esercizio risultante dallo Stato patrimoniale e dal Conto economico, pari a euro 1.378.536,88 (arrotondato all'unità

di euro nei prospetti di bilancio), gli "Utili portati a nuovo".

Vi invitiamo altresì a deliberare la distribuzione di un dividendo pari a euro 25.136.000 utilizzando parte dell'ammontare disponibile degli "Utili portati a nuovo".

PERDITA DELL'ESERCIZIO	EURO	(1.378.536,88)
o Utilizzo degli Utili portati a nuovo a copertura della perdita	Euro	1.378.536,88
DISTRIBUZIONE AGLI AZIONISTI DI PARTE DEGLI UTILI PORTATI A NUOVO	EURO	25.136.000

Milano, 26 Gennaio 2007

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente

Dott. Umberto Quadrino - Firmato -

***Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2006***

Contenuto e forma del bilancio esercizio

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa.

Il bilancio è stato redatto in aderenza alla vigente normativa, così come modificata dal D. Lgs 6/2003, e recepisce le raccomandazioni e le comunicazioni Consob in tema di bilancio.

Gli schemi dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono quelli previsti rispettivamente dagli articoli 2424 e 2425 del codice civile. Le voci che non compaiono hanno saldo zero sia nell'esercizio in corso che in quello precedente.

Il bilancio dell'esercizio 1 dicembre – 31 dicembre 2006 è oggetto di revisione contabile dalla PricewaterhouseCoopers SpA in base all'incarico conferito per il triennio 2005 – 2007, con delibera dell'Assemblea del 22 marzo 2005.

Al termine della Nota integrativa vengono fornite altre informazioni secondo quanto richiesto da specifiche disposizioni di legge.

Come descritto nella relazione sulla gestione, l'assemblea straordinaria del 18 dicembre 2006 ha variato l'art. 24 dello Statuto Sociale modificando la chiusura dell'esercizio dal 30 novembre al 31 dicembre. Pertanto il presente bilancio si riferisce al solo periodo di un mese, dal 1° dicembre al 31 dicembre 2006.

Conseguentemente non risultano raffrontabili i valori dell'esercizio corrente con quelli dell'esercizio chiuso al 30 novembre 2006.

Finanziaria di Partecipazioni Elettriche - FINEL Spa**Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison SpA****Sede Legale: Foro Buonaparte, 31 - Milano****Capitale sociale: euro 194.000.000 int. vers.****Registro delle Imprese di Milano e****Codice Fiscale n. 00916410152****Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006**

ATTIVO (in euro)			31.12.2006	30.11.2006
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			-	-
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:				
I. Immobilizzazioni immateriali			-	-
II. Immobilizzazioni materiali			-	-
III. Immobilizzazioni finanziarie			-	-
Totale			-	-
Totale immobilizzazioni (B)			-	-
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31.12.2006	30.11.2006		
C) Attivo circolante:				
I. Rimanenze			-	-
II. Crediti:				
4-bis) crediti tributari	186.390	38.691.795	186.390	38.691.795
4-ter) imposte anticipate	-	-	1.235.000	-
Totale crediti	186.390	38.691.795	1.421.390	38.691.795
III. Attività finanziarie (che non costituiscono immobilizzazioni):				
7) crediti:				
c) verso imprese controllanti	-	-	686.400.007	646.746.608
Totale attività finanziarie	-	-	686.400.007	646.746.608
IV. Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			304.735	-
Totale disponibilità liquide			304.735	-
Totale attivo circolante (C)			688.126.132	685.438.403
D) Ratei e risconti attivi			-	-
Totale ratei e risconti attivi			-	-
Totale attivo			688.126.132	685.438.403

FINEL Spa
Stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 (segue)

PASSIVO (in euro)	31.12.2006	30.11.2006
A) Patrimonio netto:		
I. Capitale	194.000.000	194.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	38.800.000	38.800.000
V. Riserva statutarie	-	-
VI. Riserve per azioni proprie in Portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	-	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	451.490.933	439.825.910
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(1.378.537)	11.665.023
Totale patrimonio netto (A)	682.912.396	684.290.933
B) Fondi per rischi e oneri	-	-
Totale fondi per rischi e oneri	-	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro di lavoro subordinato	-	-
	importi esigibili oltre l'esercizio successivo	
	31.12.2006	30.11.2006
D) Debiti:		
4) debiti verso banche	3.340.204	-
11) debiti verso controllanti	-	8.263
12) debiti tributari	1.791.823	1.083.823
14) altri debiti	69.659	55.384
Totale debiti	5.213.736	1.147.470
E) Ratei e risconti passivi	-	-
Totale ratei e risconti passivi	-	-
Totale passivo	5.213.736	1.147.470
Totale patrimonio netto e passivo	688.126.132	685.438.403
CONTI D'ORDINE (in euro)		
Totale conti d'ordine	-	-

FINEL Spa
Conto economico al 31 dicembre 2006

(in euro)	Esercizio	
	1.12.2006-31.12.2006	1.12.2005-30.11.2006
A) Valore della produzione	-	-
B) Costi della produzione:		
7) per servizi	10.843	41.488
14) oneri diversi di gestione	6.875	81.281
Totale costi della produzione (B)	17.718	122.769
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	(17.718)	(122.769)
C) Proventi e oneri finanziari:		
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti da:		
3) imprese controllanti	1.953.399	18.191.461
4) altri	318	822.277
Totale proventi diversi dai precedenti	1.953.717	19.013.738
17) interessi e altri oneri finanziari da:		
d) altri	3.841.192	1.300
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.841.192	1.300
17-bis) utili e perdite su cambi	-	-
Totale (15+16-17+-17bis)	(1.887.475)	19.012.438
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
E) Proventi e oneri straordinari:		
20) proventi:		
b) altri proventi straordinari	-	5.492
Totale proventi straordinari	-	5.492
21) oneri:		
c) altri oneri straordinari	344	138
Totale oneri straordinari	344	138
Totale delle partite straordinarie (20-21)	(344)	5.354
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	(1.905.537)	18.895.023
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(527.000)	7.230.000
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.378.537)	11.665.023

Milano, 26 Gennaio 2007

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente

Dott. Umberto Quadrino – Firmato -

Nota integrativa al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006

(valori in migliaia di euro)

Principi e metodi contabili

Il bilancio è stato redatto in aderenza alle vigenti norme di legge, interpretate e integrate dai principi contabili predisposti dall' Organismo Italiano di Contabilità e dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I criteri di valutazione adottati sono coerenti, per quanto consentito dalla normativa italiana, con quelli elaborati dallo International Accounting Standards Board (IASB).

Nel seguito sono enunciati i criteri di valutazione adottati.

Tali criteri non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente. Si segnala che i principi sono stati completati con riferimento alla nuova operazione di cessione del credito d'imposta avvenuta nel mese di dicembre 2006.

C) CREDITI E DEBITI

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I crediti ceduti pro-soluto sono eliminati dallo stato patrimoniale.

I debiti sono esposti al valore nominale; quelli per imposte correnti sono iscritti in base alle aliquote in vigore, applicate a una realistica stima del reddito imponibile. Se le imposte da corrispondere sono inferiori ai crediti di imposta, agli acconti versati e alle ritenute subite, la differenza rappresenta un credito ed è iscritta nell'attivo dello Stato patrimoniale.

I crediti e i debiti in valuta di paesi non aderenti all'unione monetaria, sono iscritti in bilancio utilizzando il cambio vigente a fine esercizio. Se dalla valutazione dei crediti e dei debiti a lungo termine emerge un utile si provvede a effettuare uno stanziamento ad apposita riserva non distribuibile.

D) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Le partecipazioni e gli altri titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al minore fra il costo di acquisto (calcolato con il metodo LIFO a scatti annuali ove applicabile) e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo è parzialmente o interamente ripristinato se vengono meno le motivazioni di precedenti svalutazioni. I conti correnti infragruppo sono regolati a normali condizioni di mercato.

G) CONTI D'ORDINE

Sono ivi comprese le garanzie personali prestate direttamente o indirettamente, distinte tra fidejussioni, avalli e altre garanzie personali, che sono iscritte per un importo pari all'ammontare dell'effettivo impegno, nonché le garanzie reali, iscritte per un ammontare pari al valore di bilancio del bene o del diritto dato a garanzia.

H) ISCRIZIONE A CONTO ECONOMICO DI RICAVI, PROVENTI, ONERI E DIVIDENDI

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare per quanto attiene l'attività della Vostra società i proventi e gli oneri di natura finanziaria sono contabilizzati in base alla competenza temporale.

I) IMPOSTE

Le imposte correnti sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, applicando la normativa fiscale vigente. Il relativo debito è iscritto nella linea di bilancio "Debiti tributari". Le imposte differite sono determinate sulle differenze esistenti tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti. Concorrono a formare la fiscalità differita anche quelle poste che pur non iscritte nello Stato patrimoniale possono produrre degli effetti fiscali differiti quali le perdite fiscali di esercizi precedenti fiscalmente riportabili a nuovo. Le imposte differite sono determinate applicando le aliquote in vigore nell'esercizio in cui si originano le differenze temporanee; negli esercizi successivi tale stanziamento è aggiornato per tenere conto di eventuali modifiche dell'aliquota in uso alla fine di ogni esercizio. Le imposte differite attive sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite attive la cui recuperabilità non è certa sono svalutate. In ossequio al principio della prudenza nella valutazione delle imposte differite attive si tiene conto del periodo di pianificazione aziendale per il quale sono disponibili piani aziendali approvati dal Consiglio di Amministrazione che evidenziano la ragionevole certezza del loro futuro recupero. Le imposte differite passive sono iscritte solo quando relative a differenze temporanee imponibili che danno luogo a un effettivo debito d'imposta. Le imposte differite attive e passive sono compensate solo se si ha un diritto fiscalmente riconosciuto di effettuare tale compensazione. Il valore risultante è iscritto tra i fondi per rischi e oneri alla voce "Fondi per imposte, anche differite" se è un debito o in un'apposita voce dell'attivo circolante "Imposte anticipate", se è un credito.

Al fine di evitare che la deduzione dal reddito d'impresa in via extracontabile di componenti negativi di reddito permetta la distribuzione di utili che non abbiano scontato l'imposizione vengono vincolate riserve, diverse dalla riserva legale, per un ammontare pari a quello dei componenti negativi di reddito dedotti fiscalmente in via extracontabile, al netto del fondo imposte differite correlato agli importi dedotti.

STRUMENTI FINANZIARI

Gli strumenti derivati sono iscritti nello stato patrimoniale e sono valutati al *fair value* e gli utili o le perdite determinanti sono iscritte a conto economico.

Il *fair value* è determinato con riferimento:

- al valore di mercato, per gli strumenti finanziari per i quali è possibile individuare facilmente un mercato attivo; qualora il valore di mercato non sia facilmente individuabile per uno strumento, ma possa essere individuato per i suoi componenti o per uno strumento analogo, il valore di mercato può essere derivato da quello dei componenti o dallo strumento analogo;
- al valore che risulta da modelli e tecniche di valutazione generalmente accettati, che assicurino una ragionevole approssimazione al valore di mercato, per gli strumenti per i quali non sia possibile individuare facilmente un mercato attivo (c.d. *mark to model*).

Note alle poste dello Stato patrimoniale

Stato patrimoniale - Attivo

(valori in migliaia di euro)

C) Attivo circolante

Ammonta complessivamente a 688.126 migliaia di euro e si è incrementato di 2.688 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

L'attivo circolante risulta così composto:

(in migliaia di euro)	31.12.2006	30.11.2006	Variazioni
C. II.) CREDITI	1.421	38.691	(37.270)
C.III.) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	686.400	646.747	39.653
C.IV.) DISPONIBILITÀ LIQUIDE	305	-	305
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	688.126	685.438	2.688

Di seguito si riporta il commento alle diverse voci che ne compongono l'ammontare.

C.II) CREDITI

Ammontano a 1.421 migliaia di euro con un decremento di 37.270 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

L'ammontare della posta al 31 dicembre riguarda:

- per 1.235 migliaia di euro, il credito derivante dalla contabilizzazione delle imposte pre-pagate effettuata a seguito dello stanziamento degli oneri relativi al contratto di cessione del credito d'imposta;
- per 139 migliaia di euro, l'eccedenza versata nel corso del 1997 per l'imposta sul patrimonio netto, peraltro chiesta a rimborso;
- per 47 migliaia di euro, gli interessi maturati sul credito d'imposta sopra citato.

Il decremento è riconducibile al contratto in base al quale la società in data 12 dicembre 2006 ha ceduto, pro-soluto e al valore nominale, a Société Générale SA il credito IRPEG 1997 vantato verso l'Erario, oltre agli interessi maturati fino al 30 giugno 2006, per un totale complessivo di pari a 38.165 migliaia di euro.

Con valuta 29 dicembre 2006 la società ha incassato il corrispettivo, al netto di commissioni per 160 migliaia di euro, di 38.005 migliaia di euro.

L'ulteriore decremento per 340 migliaia di euro, si riferisce alla riclassifica degli interessi maturati dal 1 luglio 2006 al 30 novembre 2006, che nel presente bilancio, a seguito della predetta cessione, sono stati contabilizzati a riduzione del debito verso Société Générale SA.

C.III) ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

Figurano in bilancio per 686.400 migliaia di euro e si sono incrementate di 39.653 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2006 l'ammontare della voce attività finanziarie in esame, si riferisce esclusivamente al saldo attivo del rapporto di conto corrente intrattenuto con la controllante Edison Spa, su cui sono maturati interessi attivi per 1.953 migliaia di euro. La variazione del periodo è riconducibile essenzialmente:

- per 38.005 migliaia di euro, all'incasso relativo all'atto di cessione alla Société Générale SA del credito d'imposta;
- per 1.953 migliaia di euro, agli interessi maturati sul c/c intragruppo relativamente all'esercizio in esame.

Il tasso di interesse applicato su detto rapporto di conto corrente è la media aritmetica rilevata ogni mese del tasso Eonia.

C.IV) DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano a 305 migliaia di euro con un incremento di pari importo rispetto all'esercizio chiuso al 30 novembre 2006. Si riferiscono al saldo del conto corrente intrattenuto con un primario istituto di credito.

Note alle poste dello Stato patrimoniale

Stato patrimoniale - Passivo

(valori in migliaia di euro)

A) Patrimonio netto

Ammonta a 682.912 migliaia di euro, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di 1.379 migliaia di euro. La tabella che segue dettaglia la composizione del patrimonio netto e i movimenti intervenuti negli ultimi due esercizi:

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Bilancio al 30.11.2005	194.000	33.787	-	230.164	302.675	760.626
Destinazione dell'utile d'esercizio 2005 e distribuzione dividendo	-	5.013	-	209.662	(302.675)	(88.000)
Altre riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Utile dell'esercizio chiuso al 30.11.2006	-	-	-	-	11.665	11.665
Bilancio al 30.11.2006	194.000	38.800	-	439.826	11.665	684.291
Destinazione dell'utile d'esercizio 2006	-	-	-	11.665	(11.665)	-
Altre riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Perdita dell'esercizio 01.12.2006-31.12.2006	-	-	-	-	(1.379)	(1.379)
Bilancio al 31.12.2006	194.000	38.800	-	451.491	(1.379)	682.912

Il patrimonio netto risulta così composto:

A.I) CAPITALE

Il capitale sociale di 194.000.000 euro è invariato rispetto al precedente esercizio e risulta suddiviso in 194 milioni di azioni dal valore nominale di 1 euro ciascuna.

A.IV) RISERVA LEGALE

Ammonta a 38.800 migliaia di euro. Invariata rispetto all'esercizio precedente la riserva legale ha già raggiunto il 20% del capitale sociale.

A.VIII) UTILI PORTATI A NUOVO

Ammontano a 451.491 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di 11.665 migliaia di euro a seguito della delibera assembleare del 18 dicembre 2006 di destinazione dell'utile al 30.11.2006.

D) Debiti

L'ammontare, pari a 5.214 migliaia di euro, risulta formato dalle seguenti poste:

(in migliaia di euro)	31.12.2006	30.11.2006	Variazioni
D. 4) DEBITI VERSO BANCHE	3.340	-	3.340
D.11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI	12	8	4
D.12) DEBITI TRIBUTARI	1.792	1.084	708
D.14) ALTRI DEBITI	70	55	15
TOTALE DEBITI	5.214	1.147	4.067

Nel dettaglio, i debiti riguardano le seguenti voci:

D.4) DEBITI VERSO BANCHE

L'importo pari a 3.340 migliaia di euro, si riferisce interamente all'operazione di cessione del credito d'imposta già citata precedentemente.

D.11) DEBITI VERSO CONTROLLANTI

Figurano in bilancio per 12 migliaia di euro, con un incremento di 4 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Rappresentano debiti diversi verso la controllante Edison Spa riguardanti prestazioni di *service*.

D.12) DEBITI TRIBUTARI

L'importo di 1.792 migliaia di euro riflette l'ammontare, al netto degli acconti versati nel corso del 2006, relativo all'imposta IRES per 908 migliaia di euro e all'imposta IRAP per 176 migliaia di euro da corrispondere per l'esercizio chiuso al 30.11.2006 e l'ammontare relativo all'imposta IRES per 610 migliaia di euro e dell'imposta IRAP per 98 migliaia di euro da corrispondere per l'esercizio in esame.

D.14) ALTRI DEBITI

Figurano in bilancio per 70 migliaia di euro e si riferiscono:

- per 56 migliaia di euro, ai compensi ancora da liquidare ai componenti del Collegio sindacale;
- per 7 migliaia di euro, ai compensi da liquidare alla società di revisione per l'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio corrente e di quello chiuso al 30 novembre 2006;
- per 7 migliaia di euro, ai compensi notarili spettanti per gli adempimenti relativi all'assemblea straordinaria del 18.12.2006 e alla stipula dell'atto di cessione del credito d'imposta.

Note alle poste del Conto economico

Il risultato del periodo evidenzia una perdita di 1.379 migliaia di euro, l'analisi dettagliata alle voci che hanno contribuito a tale risultato è riportata nel seguito. Si ricorda che in considerazione del fatto che l'esercizio in questione ha una durata di un mese, il raffronto con l'esercizio chiuso al 30 novembre 2006 è privo di significato.

B) Costi della produzione

Ammontano a 18 migliaia di euro e si decrementano di 105 migliaia di euro rispetto all'esercizio chiuso al 30.11.2006. La tabella che segue ne dettaglia la composizione e le relative variazioni:

B) COSTI DELLA PRODUZIONE	Esercizio 1.12.2006- 31.12.2006	Esercizio 1.12.2005- 30.11.2006	Variazioni
B7) Per servizi:			
. prestazioni notarili	7	-	7
. prestazioni da società controllanti	4	41	(37)
	11	41	(30)
B14) Oneri diversi di gestione:			
. emolumenti Collegio sindacale	4	54	(50)
. revisione bilancio d'esercizio	3	7	(4)
. IVA indetraibile	-	19	(19)
. altri oneri	-	2	(2)
	7	82	(75)
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	18	123	(105)

C) Proventi e oneri finanziari

Sono rappresentati da oneri finanziari per 1.887 migliaia di euro. La tabella che segue ne dettaglia la composizione e le relative variazioni:

C) PROVENTI FINANZIARI NETTI	Esercizio 1.12.2006 - 31.12.2006	Esercizio 1.12.2005 - 30.11.2006	Variazioni
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
<input type="checkbox"/> verso controllanti	1.953	18.191	(16.238)
<input type="checkbox"/> verso altri	1	822	(821)
	1.954	19.013	(17.059)
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
<input type="checkbox"/> verso banche	3.841	1	(3.840)
	3.841	1	(3.840)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	1.887	19.012	(21.751)

In particolare:

- i **proventi finanziari verso controllanti** sono relativi agli interessi maturati sul conto corrente intrattenuto con Edison Spa;
- gli **altri proventi finanziari** si riferiscono agli interessi maturati dal 1 dicembre al 31 dicembre 2006 sul credito d'imposta;
- gli **interessi e altri oneri finanziari verso altri** si riferiscono all'operazione di cessione del credito d'imposta a Société Générale SA e sono così composti:
 - per 3.675 migliaia di euro, la valutazione netta del derivato alla data di fine esercizio, comprensiva degli interessi maturati dall'1 al 29 dicembre 2006 per 67 migliaia di euro;
 - per 6 migliaia di euro, il rateo degli interessi passivi dalla data di incasso a quella del 31 dicembre 2006;
 - per 160 migliaia di euro, le commissioni riconosciute all'atto della cessione del credito.

E) Proventi e oneri straordinari

Presentano un saldo netto negativo di 344 euro rispetto ai proventi netti di 5 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Le imposte sul reddito risultano così formate:

	Esercizio 1.12.2006 - 31.12.2006	Esercizio 1.12.2005 - 30.11.2006	Variazioni
Imposte correnti:			
<input type="checkbox"/> IRES	610	6.235	(5.625)
<input type="checkbox"/> IRAP	98	995	(897)
<input type="checkbox"/> Imposte anticipate	(1.235)	-	(1.235)
TOTALE IMPOSTE	(527)	7.230	(7.757)

Le imposte anticipate sono calcolate esclusivamente sullo stanziamento negativo del *fair value* del derivato connesso alla cessione del credito d'imposta che è fiscalmente indeducibile.

Imposte differite – prospetto redatto ai sensi dell'art. 2427 c.c., n. 14

(euro/000)

Descrizione	Imponibile differito 2005	Imponibile differito 2006	Aliquote 2005	Aliquote 2006	Imposte		Differenze a CE
					2005	2006	
Oneri deducibili in esercizi futuri	-	3.742	33%	33%	-	1.235	1.235
Imposte lorde (A)					-	1.235	1.235
Svalutazioni (B)					-	-	-
Imposte iscritte (A-B)					-	-	1.235

Altre notizie

□ **Prospetto delle voci di patrimonio netto ai sensi dell'articolo 2427, n° 7-bis del Codice Civile**

Descrizione delle voci che compongono il patrimonio netto	Importo a bilancio (euro)	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile per la distribuzione (euro)
Capitale sociale	194.000.000		-
Riserve di capitale:			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	A, B, C	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	A, B, C	-
Riserve di rivalutazione monetaria:			
a) Legge 30.12.1991 n.413	-	A, B, D	-
Riserva versamento soci in conto capitale	-	A, B, C	-
Riserve di utili:			
Riserva legale	38.800.000	B	-
Riserve statutarie	-	B	-
Riserva per imposte differite	-	A, B	-
Riserva da utili netti su cambi	-	A, B	-
Riserva da deroghe ex comma 4 dell'art. 2423 C.C.	-	A, B	-
Utili portati a nuovo	451.490.933	A, B, C	451.490.933

Legenda - Possibilità di utilizzazione:

A: per aumento di capitale

B: per copertura di perdite

C: per distribuzione ai soci

D: riserve in sospensione di imposta, in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito della società

□ **Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni e debiti assistiti da garanzie reali**

Al 31 dicembre 2006 non risultano iscritti crediti o debiti i cui ammontari siano esigibili oltre i cinque anni né debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

□ **Personale dipendente**

La società non ha personale dipendente.

□ **Compensi al Consiglio di amministrazione e al Collegio sindacale**

Si segnala che non è stato deliberato alcun compenso per il Consiglio di amministrazione mentre gli emolumenti deliberati dall'assemblea a favore del Collegio sindacale ammontano complessivamente a 4 migliaia euro, di cui 2 migliaia di euro al Presidente e 1 migliaia di euro a ciascuno dei due sindaci effettivi.

□ **Azioni di godimento, obbligazioni convertibili e altri titoli emessi dalla società**

Nel corso dell'esercizio non sono state emesse né azioni di godimento, né obbligazioni convertibili in azioni, né altri titoli o valori simili.

Ai sensi dell'art. 2497 bis si riportano i dati dell'ultimo bilancio approvato di Edison Spa .

Edison Spa

Sede legale

Milano

Euro

Capitale sociale(aggiornato alla data del 31.12.06)

4.273.139.453,00

(in milioni di euro)

31/12/2005

Ricavi netti	4.209
Valore aggiunto	752
Margine operativo lordo	624
Risultato operativo	211
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	236
Risultato del periodo prima delle imposte	318
Utile (perdita) dell'esercizio	351
Immobilizzazioni	8.694
Capitale d'esercizio netto	(125)
Capitale investito dedotte le passività d'esercizio	8.569
Trattamento di fine rapporto	(40)
Capitale investito netto	8.529
Patrimonio netto	4.589
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	3.940

Milano, 26 Gennaio 2007

Per il Consiglio di amministrazione
Il Presidente

Dott. Umberto Quadrino – Firmato -

FINANZIARIA DI PARTECIPAZIONI ELETTRICHE - FINEL S.P.A.

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Edison S.p.A.

Sede legale: Foro Buonaparte 31 – Milano

Capitale sociale: euro 194.000.000 int. vers.

Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P.IVA n.00916410152

R.E.A. Milano n.68447

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA VIGILANZA SVOLTA NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2006

(Art.153, Dlgs 58/98 e art.2429, c.3, c.c.)

Signori Soci,

abbiamo ricevuto il Bilancio della Società al 31 dicembre 2006 relativo al solo mese di dicembre 2006.

Nel corso della breve durata dell'esercizio sociale (un mese) il Collegio ha svolto regolarmente la propria attività ed, in particolare, ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto.

Per quanto portato a nostra conoscenza dal Consiglio di Amministrazione e dalla Società di Revisione, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto sociale, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Riguardo all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché all'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, Vi ricordiamo che la Vostra Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Edison SpA e che tutte le funzioni aziendali cui tali compiti fanno riferimento sono svolte dalla controllante Edison SpA sulla base di un contratto di prestazione di servizi infra-gruppo.

Pertanto, il nostro giudizio sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sulle procedure

adottate dalla Società fa affidamento sul giudizio a tal fine espresso con riferimento alla Capo Gruppo dal Collegio Sindacale di Edison SpA.

Riguardo al Bilancio al 31 dicembre 2006 della Vostra Società, il Consiglio di Amministrazione ha assicurato che esso riflette tutti gli accadimenti aziendali occorsi, anche successivamente alla chiusura dell'esercizio, che abbiano riverberato effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria della Società e sul risultato economico dell'esercizio.

La Società di Revisione ha espresso il proprio giudizio su tale Bilancio senza alcun rilievo né richiamo di informativa.

Detto Bilancio, per forma e contenuto, è conforme alle norme di legge ed ai principi contabili di riferimento.

Pertanto, il Collegio Sindacale attesta che nulla osta all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 della Vostra Società, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione e che nulla osta all'accoglimento della proposta di destinazione del risultato di esercizio formulata dall'organo amministrativo.

Milano, 22 febbraio 2007

Prof. Vincesco Marasco – Presidente - Firmato -

Dott. Aldo Poletti – Sindaco Effettivo - Firmato -

Dott.ssa Serenella Rossano – Sindaco Effettivo - Firmato -

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N ° 58**

Agli Azionisti di
FINEL SPA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FINEL SPA chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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

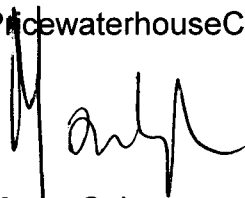
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente (1° dicembre 2005 – 30 novembre 2006), i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 dicembre 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 di FINEL SPA è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

- 4 La società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio della FINEL SPA non si estende a tali dati.

Milano, 9 febbraio 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Sala
(Revisore contabile)