

BILANCIO CONSOLIDATO  
E BILANCIO D'ESERCIZIO | 2006







# BILANCIO CONSOLIDATO | 2006 E BILANCIO D'ESERCIZIO |

Repertorio Economico Amministrativo di Roma al n. 918934  
Registro Imprese di Roma, Codice fiscale e partita I.V.A. n. 05754381001  
Sede legale in Roma, Viale Maresciallo Pilsudski, 92 - 00197  
Capitale sociale 26.000.000,00 euro (interamente versato)



*Varese Ligure (La Spezia) • Parco eolico Valico della Cappelletta*

# INDICE

Organi societari del GSE S.p.A.	5
Poteri degli organi societari del GSE S.p.A.	7
Management del GSE S.p.A.	9
Assemblea	11
<hr/>	
<b>BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006</b>	
<hr/>	
<b>Relazione sulla gestione del Gruppo</b>	
Struttura	17
Dati di sintesi	18
Attività esercizio 2006:	19
– Gestore dei Servizi Elettrici	19
– Acquirente Unico	31
– Gestore del Mercato Elettrico	35
Investimenti	38
Ricerca e Sviluppo	40
Risorse Umane	41
Controllo Interno	44
Altre informazioni	45
Risultati economico-finanziari del Gruppo	46
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	50
Evoluzione prevedibile della gestione	54
<b>Schemi bilancio consolidato</b>	
Stato patrimoniale	58
Conto economico	60
<b>Nota Integrativa</b>	
Struttura e contenuto del bilancio	65
Criteri di valutazione	66
Stato patrimoniale – Attivo	70
Stato patrimoniale – Patrimonio netto e Passivo	76
Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale	84
Conto economico	86
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	95
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	98

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006****Relazione sulla gestione del GSE S.p.A.**

Dati di sintesi	105
Risultati economico-finanziari del GSE S.p.A.	106
Investimenti	113
Rapporti con le controllate	114

**Schemi bilancio di esercizio**

Stato patrimoniale	118
Conto economico	120

**Nota Integrativa**

Struttura e contenuto del bilancio	125
Criteri di valutazione	126
Stato patrimoniale – Attivo	130
Stato patrimoniale – Patrimonio netto e Passivo	138
Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale	147
Conto economico	149

<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	161
---	-----

<b>Relazione della Società di Revisione</b>	166
---	-----

<b>Glossario</b>	169
------------------	-----

## ORGANI SOCIETARI DEL GSE SPA

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	
Presidente	Carlo Andrea Bollino
Vice Presidente	Massimo Masini
Amministratore Delegato	Nando Pasquali
Consiglieri	Stefano Bertolini Vittorio Corsini Luca Di Carlo Francesco Parlato
Segretario del Consiglio	Marco Bonacina
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	
Presidente	Francesco Massicci
Sindaci effettivi	Silvano Montaldo Nicandro Mancini
<b>CORTE DEI CONTI</b>	
Magistrato Delegato	Giuseppe Grasso
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	
	Deloitte & Touche S.p.A.



*Volturino (Foggia) • Parco eolico*

## POTERI DEGLI ORGANI SOCIETARI DEL GSE SPA

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli amministratori i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.
<b>Presidente del Consiglio di Amministrazione</b>	Il Presidente ha, per Statuto, i poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale; presiede l'Assemblea; convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione, fissandone l'ordine del giorno; verifica l'attuazione delle Deliberazioni del Consiglio stesso. Il Consiglio di Amministrazione, con Deliberazione consiliare del 14 febbraio 2006 che ha confermato la Deliberazione del 21 ottobre 2003, ha attribuito al Presidente, mantenendo al riguardo gli opportuni contatti con l'Amministratore Delegato, i compiti relativi alle seguenti materie: comunicazione e immagine, relazioni internazionali, studi nel settore energetico. Il Presidente riferisce, almeno trimestralmente, al Consiglio di Amministrazione sulle materie a lui riservate in ordine alle attività svolte a tale riguardo e sui relativi atti di spesa.
<b>Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione</b>	Il Vice Presidente, in caso di assenza o impedimento del Presidente ha, per Statuto, la rappresentanza legale della Società e la firma sociale. La firma del Vice Presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza e/o dell'impedimento del Presidente. Al Vice Presidente, inoltre, è conferita, giusta Deliberazione consiliare del 19 settembre 2006, una delega, in coordinamento con l'Amministratore Delegato, per tutte le attività relative all'elaborazione di direttive nei confronti delle società partecipate, da proporre al Consiglio di Amministrazione.
<b>Amministratore Delegato</b>	L'Amministratore Delegato, oltre ai poteri di rappresentanza legale della Società e la firma sociale previsti per Statuto, è investito, giusta Deliberazione consiliare del 14 febbraio 2006 che ha confermato le Deliberazioni del 4 luglio 2003 e del 21 ottobre 2003, di tutti i poteri di gestione per l'amministrazione della Società, ad eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo Statuto sociale o riservati al Consiglio di Amministrazione ai sensi delle medesime Deliberazioni. L'Amministratore Delegato cura che l'assetto organizzativo e contabile sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e riferisce al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale, almeno ogni tre mesi, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dalla Società e dalle controllate.



*Larderello (Pisa) • Centrale geotermoelettrica Larderello 3*

## MANAGEMENT DEL GSE SPA

<b>DIREZIONE AMMINISTRAZIONE, FINANZA E CONTROLLO</b>
Giorgio Anserini
<b>DIREZIONE LEGALE E ACQUISTI</b>
Marco Bonacina
<b>DIREZIONE OPERATIVA</b>
Gerardo Montanino
<b>DIREZIONE PERSONALE, ORGANIZZAZIONE E SERVIZI</b>
Vinicio Mosè Vigilante
<b>DIREZIONE RELAZIONI ISTITUZIONALI E COMUNICAZIONE</b>
Fabrizio Tomada
<b>DIREZIONE SISTEMI</b>
Erasmus Bitetti
<b>AUDIT</b>
Antonio Tomassi



*Scanno (L'Aquila) • Centrale idroelettrica*

## ASSEMBLEA

L'assemblea degli Azionisti

- esaminato il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 nonchè la relazione degli Amministratori sulla gestione;
- viste le relazioni del Collegio Sindacale;
- viste le relazioni della Società di Revisione;

delibera di

- approvare la relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione;
- approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- destinare l'utile dell'esercizio pari a Euro 8.016.417,26 come segue:
  - Euro 400.820,86 a riserva legale;
  - Euro 2.615.596,40 a riserva straordinaria;
  - Euro 5.000.000,00 a dividendo all'Unico azionista.

All'assemblea inoltre è stato presentato il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2006.

Roma, 19 giugno 2007

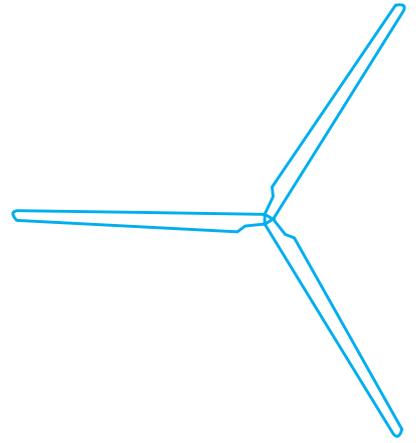
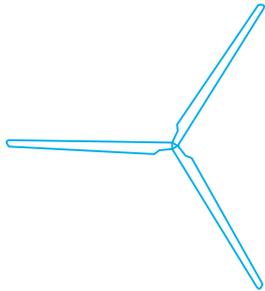


---

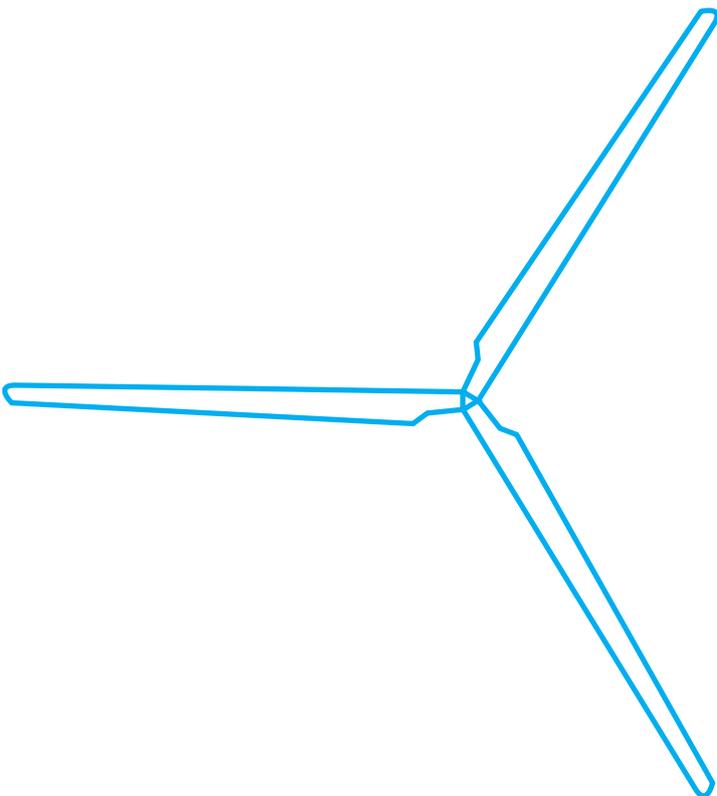
**Bilancio consolidato  
al 31 dicembre 2006**

---





## Relazione sulla gestione del Gruppo





## STRUTTURA DEL GRUPPO GSE

### GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.P.A.

Il Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.a. ("GSE") promuove lo sviluppo della produzione di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili e assimilate attraverso l'erogazione di incentivi.

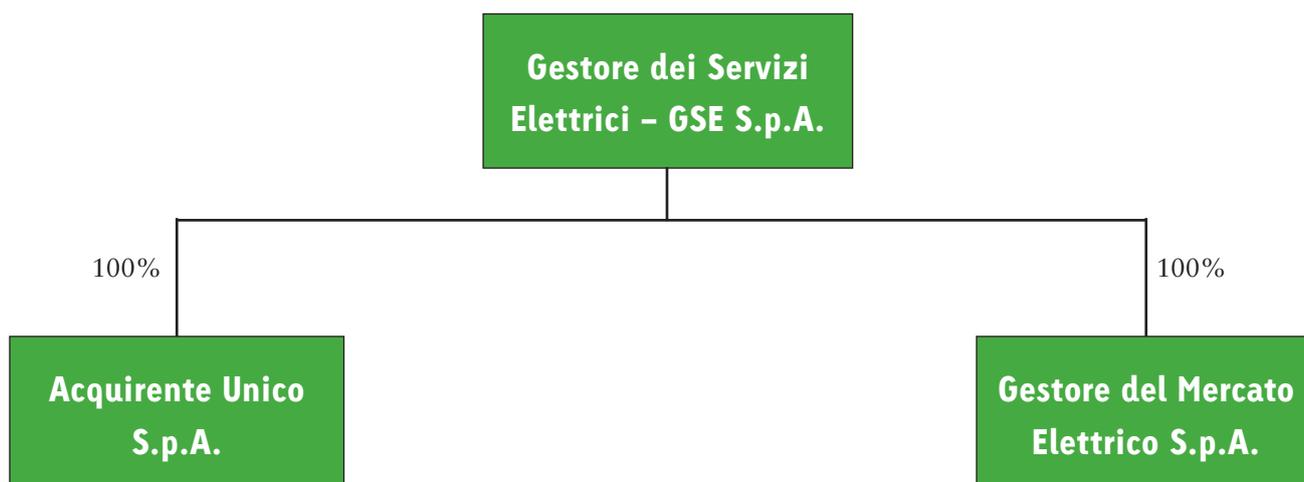
### ACQUIRENTE UNICO S.P.A.

L'Acquirente Unico ("AU") assicura ai clienti vincolati la fornitura di energia elettrica a prezzi competitivi in condizioni di continuità, sicurezza ed efficienza del servizio, in modo da far usufruire a tali consumatori dei benefici connessi alla liberalizzazione del settore.

### GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.

Il Gestore del Mercato Elettrico ("GME") è responsabile dell'organizzazione e della gestione economica del mercato elettrico, secondo criteri di neutralità, trasparenza ed obiettività, al fine di permettere la concorrenza tra produttori.

## GRUPPO GSE



## DATI DI SINTESI – GRUPPO GSE <sup>(1)</sup>

	2006	2005	2004
<b>Dati Economici</b> (Euro milioni)			
Valore della produzione	23.934,0	23.916,8	16.373,6
Margine operativo lordo (2)	26,4	(52,3)	77,8
Risultato operativo (2)	6,8	(109,0)	23,5
Utile netto di Gruppo	13,4	20,8	21,1
<b>Dati Patrimoniali</b> (Euro milioni)			
Immobilizzazioni nette	43,5	42,5	114,4
Capitale circolante netto	366,4	(570,0)	(288,5)
Fondi diversi	(81,9)	(80,7)	(63,0)
Patrimonio netto	122,4	113,6	103,0
Debiti finanziari netti/(Disponibilità finanziarie nette)	205,6	(721,8)	(340,1)
<b>Dati operativi</b>			
Investimenti (Euro milioni)	5,5	31,5	29,6
Consistenza media del personale (n.)	364	801	855
Consistenza del personale al 31 dicembre (n.)	369	329	873

(1) Si segnala che ai fini di un confronto dei valori del triennio 2004-2006 occorre tenere in considerazione le variazioni del perimetro di attività che hanno coinvolto il gruppo GSE nel corso del periodo oggetto di esame.

(2) Il valore negativo relativo all'anno 2005 sconta gli effetti dell'applicazione della Delibera AEEG 79/06 del 12 aprile 2006.

## ATTIVITÀ ESERCIZIO 2006

### GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI

Il GSE ha un ruolo centrale nell'incentivazione delle fonti rinnovabili in Italia. Le attività del GSE, nell'esercizio 2006, si sono concentrate sulla gestione dei flussi economici legati alla produzione di energia da fonti rinnovabili e assimilate.

In tale contesto il GSE svolge molteplici compiti, in particolare:

- ritira dai produttori e colloca sul mercato l'energia prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili e assimilate ("CIP 6");
- emette i Certificati Verdi ("CV"), li colloca sul mercato e verifica il rispetto dei relativi obblighi da parte di produttori e importatori;
- gestisce, in qualità di soggetto attuatore, il sistema di incentivazione dell'energia prodotta da impianti fotovoltaici;
- qualifica gli Impianti Alimentati da Fonti Rinnovabili ("IAFR");
- rilascia la Garanzia d'Origine ("GO") dell'energia elettrica prodotta da fonti energetiche rinnovabili;
- qualifica gli impianti di produzione in cogenerazione;
- partecipa, in ambito internazionale, alla piattaforma di scambio dei certificati da fonti rinnovabili, Renewable Energy Certificate System ("RECS").

### ENERGIA CIP 6

L'attività più rilevante del GSE, nell'esercizio 2006, è stata la compravendita dell'energia elettrica prodotta da impianti di generazione a fonti rinnovabili e assimilate che gode del sistema di remunerazione incentivata stabilito dal provvedimento del Comitato Interministeriale Prezzi del 29 aprile 1992 (CIP 6).

#### ACQUISTO ENERGIA

Nel 2006 il GSE ha ritirato dai produttori CIP 6 un volume di energia pari a circa 49,0 TWh, circa 2,3 TWh in meno rispetto al 2005. Tale effetto è stato determinato dalla progressiva scadenza delle convenzioni che ha determinato una riduzione della potenza convenzionata pari a 399 MW. Le convenzioni infatti sono passate da 504, con una potenza contrattualizzata pari a MW 8.572 nel 2005, a 450, con una potenza contrattualizzata pari a MW 8.173 nel 2006.

Complessivamente la fonte di acquisto è stata per l'81% da impianti alimentati da fonti assimilate (1) e 19% da impianti alimentati a fonti rinnovabili.

Si riporta nella tabella che segue il confronto dell'energia acquistata per tipologia di impianto per l'anno 2006 rispetto all'anno 2005.

#### Acquisto di energia ex art. 3, comma 12, D.Lgs. 79/99 per tipologia di impianto

Euro milioni	2006	2005	Variazioni
	TWh	TWh	TWh
Impianti alimentati a combustibili di processo o residui o recuperi di energia	17,5	17,2	0,3
Impianti alimentati a combustibili fossili o idrocarburi	22,2	24,2	-2,0
<b>Fonti Assimilate</b>	<b>39,7</b>	<b>41,4</b>	<b>-1,7</b>
Impianti idroelettrici	1,5	1,7	-0,2
Impianti geotermici	1,4	1,8	-0,4
Impianti eolici	1,1	1,2	-0,1
Impianti alimentati a biomasse, biogas e rifiuti	5,3	5,2	0,1
<b>Fonti Rinnovabili</b>	<b>9,3</b>	<b>9,9</b>	<b>-0,6</b>
<b>Totale</b>	<b>49,0</b>	<b>51,3</b>	<b>-2,3</b>

(1) Sono considerati impianti alimentati da fonti assimilate di cui agli artt. 20 e 22 della Legge n. 9 del 9 gennaio 1991: quelli in cogenerazione; quelli che utilizzano calore di risulta, fumi di scarico e altre forme di energia recuperabile in processi e impianti; quelli che usano gli scarti di lavorazione e/o di processi e quelli che utilizzano fonti fossili prodotte solo da giacimenti minori isolati.

Il prezzo medio unitario di ritiro dell'energia è stato nel 2006 pari a 113,98 Euro/MWh (96,63 Euro/MWh nel 2005) per un costo dell'anno pari a Euro 5.585 milioni; a tale costo vanno aggiunti gli effetti derivanti dall'aggiornamento dei corrispettivi 2006 per il quale si attendono oneri per ulteriori Euro 601 milioni legati all'incremento del costo evitato di combustibile.

### VENDITA ENERGIA

Nel 2006 il GSE, con le modalità previste dal decreto del Ministero dello Sviluppo Economico ("MSE") del 5 dicembre 2005, ha provveduto a collocare sulla borsa elettrica l'energia ritirata dai produttori CIP 6 presentando giornalmente nel Mercato del Giorno Prima ("MGP") offerte di vendita determinate sulla base del programma orario di produzione degli impianti.

Per l'esercizio 2006 il GSE ha collocato sul mercato elettrico un volume di energia CIP 6 pari a 48,4 TWh per un controvalore di Euro 3.740 milioni.

La differenza tra l'energia acquistata dal GSE e quella collocata sul mercato a programma viene valorizzata nell'ambito della partita dei corrispettivi di sbilanciamento. Nel 2006 il GSE ha complessivamente sostenuto oneri di sbilanciamento e dispacciamento per un totale di Euro 76 milioni.

### CONTRATTI DIFFERENZIALI E GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

GSE, così come previsto dal decreto MSE del 5 dicembre 2005 per l'assegnazione dell'energia CIP 6 per l'anno 2006, ha stipulato dei contratti differenziali che permettono tra l'altro di stabilizzare il prezzo di vendita sul mercato dell'energia CIP 6, con le seguenti modalità:

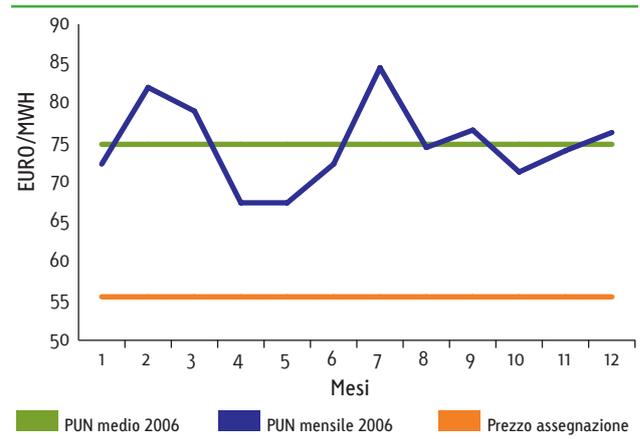
- la capacità assegnabile di anno in anno è stata definita dal GSE in funzione dell'energia totale che si prevedeva di acquisire (5.600 MW);

- la capacità è stata assegnata per il 40% all'AU per la fornitura al mercato vincolato (2.240 MW) e per il 60% ai clienti idonei del mercato libero (3.360 MW), così come risultante dall'assegnazione pubblicata sul sito del GSE in data 23 dicembre 2005;
- se il prezzo che si è formato nel mercato è superiore [inferiore] al prezzo di assegnazione l'assegnatario riceve dal [riconosce al] GSE il differenziale di prezzo per la quantità di energia assegnata;
- gli assegnatari si sono impegnati ad approvvigionarsi nel mercato dell'energia per quantitativi non inferiori alla quota di energia oraria assegnata;
- il prezzo di assegnazione dell'energia CIP 6 è stato fissato pari a 55,5 Euro/MWh per tutto l'anno 2006.

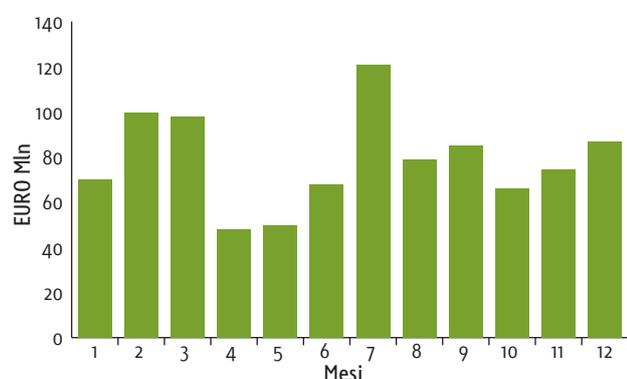
Gli assegnatari dei diritti associati all'energia CIP 6 hanno ricevuto mensilmente dal GSE il differenziale tra il prezzo unico nazionale ("PUN") e il prezzo di assegnazione per un ammontare complessivo netto, nel 2006, pari a Euro 944 milioni.

Si riporta di seguito l'andamento mensile del prezzo di mercato e i corrispondenti importi associati alla regolazione del contratto per differenza:

CFD - ANNO 2006



### Costi mensili per CFD sostenuti da GSE – ANNO 2006



Ai sensi dell'articolo 5 del decreto del MSE del 5 dicembre 2005, al fine di assicurare la copertura dei costi sostenuti dalla società, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas ("AEEG") include negli oneri di sistema (previsti dall'articolo 3, comma 13 del D.Lgs. 79/99) i costi e i ricavi del GSE derivanti dall'assegnazione dei diritti CIP 6. In virtù di tali disposizioni normative, il rischio di prezzo non rappresenta di fatto un rischio economico per il GSE, in quanto eventuali variazioni dei prezzi di vendita in borsa dell'energia CIP 6 si rifletterebbero sulla componente tariffaria A3 che alimenta il Conto per nuovi impianti alimentati da fonti rinnovabili e assimilate.

Si segnala che GSE, così come previsto dal decreto MSE del 14 dicembre 2006 per l'assegnazione dell'energia CIP 6 per l'anno 2007, ha stipulato dei contratti differenziali che permettono tra l'altro di stabilizzare il prezzo di vendita sul mercato dell'energia CIP 6, con le seguenti modalità:

- la capacità assegnabile di anno in anno è stata definita dal GSE in funzione dell'energia totale che si prevedeva di acquisire (5.400 MW);
- la capacità è stata assegnata per il 35% all'AU per la fornitura al mercato vincolato (pari a 1.890 MW) e per il 65% ai clienti idonei del mercato libero (pari a 3.510 MW), così come risultante dall'assegnazione pubblicata sul sito del GSE in data 22 dicembre 2006;
- se il prezzo che si è formato nel mercato è superiore [inferiore] al prezzo di assegnazione l'assegnatario riceve dal [riconosce al] GSE il differenziale di prezzo per

la quantità di energia assegnata;

- gli assegnatari si sono impegnati ad approvvigionarsi nel mercato dell'energia per quantitativi non inferiori alla quota di energia oraria assegnata;
- è stato definito dal decreto del MSE 14 dicembre 2006 un prezzo di assegnazione dell'energia CIP 6 pari a 64,0 Euro/MWh per il primo trimestre 2007, rimandando alle modalità indicate dall'AEEG l'adeguamento per gli altri trimestri dell'anno (tali criteri sono stati successivamente indicati dalla Delibera 82/07).

### COMPONENTE A3

Il disavanzo economico risultante dalla differenza tra i costi sostenuti dal GSE per l'acquisto dell'energia dai produttori CIP 6 (inclusi i costi relativi agli sbilanciamenti ed ai contratti per differenza) e per l'erogazione dei contributi per l'incentivazione del fotovoltaico da un lato e i ricavi derivanti dalla vendita dell'energia CIP 6 sul mercato e dalla vendita dei CV di titolarità del GSE dall'altro, viene coperto ai sensi dell'articolo 3, comma 13 del D.Lgs.79/99 dal gettito derivante dalla componente tariffaria A3. Per l'anno 2006 il disavanzo totale comprensivo anche di partite di anni precedenti da coprire attraverso la componente A3, ammonta a Euro 3.492 milioni, tenendo in considerazione l'aggiornamento dei prezzi di cessione dell'energia CIP 6 per l'anno 2006 pubblicato dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico ("CCSE") il 30 aprile 2007 sul proprio sito.

### CERTIFICATI VERDI

La produzione di energia da fonti rinnovabili, oltre al meccanismo CIP 6, viene promossa con il sistema dei CV che si basa sull'obbligo, per produttori e importatori di energia, di immettere, ogni anno nel sistema elettrico nazionale, energia prodotta da fonti rinnovabili per un volume pari ad una quota dell'energia non rinnovabile prodotta (al netto della cogenerazione) o importata nell'anno precedente. In particolare, ai fini dell'adempimento dell'obbligo, i soggetti obbligati devono presentare a GSE un numero di CV determinato in proporzione al volume di energia rinnovabile corrispondente.

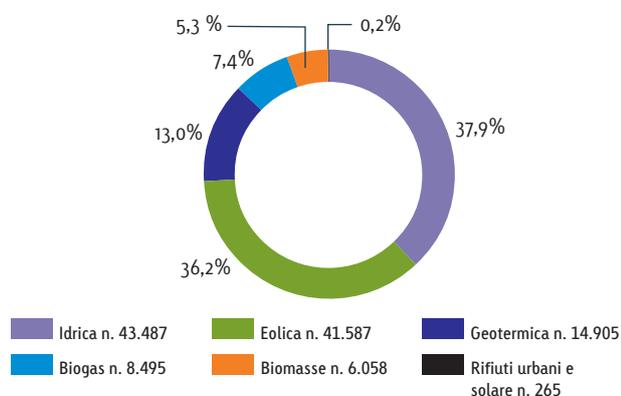
Con riferimento alla disciplina dei CV, GSE svolge le seguenti attività:

- verifica l'attendibilità dei dati, forniti dai produttori e dagli importatori mediante autocertificazione, dell'energia prodotta da fonte non rinnovabile (soggetta all'obbligo di immissione di energia rinnovabile nel sistema elettrico);
- valuta la produzione di energia elettrica con cogenerazione, ovvero la produzione combinata di energia elettrica e calore, sulla base dei criteri definiti nella Delibera AEEG 42/02, esclusa dall'obbligo di immissione di energia rinnovabile nel sistema elettrico;
- qualifica gli impianti alimentati da fonti rinnovabili (IAFR) entrati in servizio a seguito di nuova costruzione, potenziamento, rifacimento e riattivazione in data successiva al 1° aprile 1999;
- emette i CV a favore degli impianti qualificati, uno per ogni 50 MWh di produzione annuale netta;
- valida le transazioni di compravendita di CV tra operatori e valida l'annullamento dei CV ai fini della verifica dell'adempimento all'obbligo.

GSE ha provveduto ad emettere 114.797 CV corrispondenti a 5,7 TWh di nuova energia prodotta da fonti rinnovabili a seguito dell'invio da parte dei produttori qualificati della certificazione inerente l'energia prodotta nel 2006.

Nel grafico che segue vengono evidenziati il numero dei CV relativi all'energia prodotta da fonti rinnovabili nel 2006 secondo la fonte:

#### Numero Certificati Verdi emessi nel 2006 secondo fonte



Nell'anno 2006, per la prima volta da quando è operativo il meccanismo dei CV, i certificati riconosciuti ai produttori qualificati sono stati superiori rispetto alla quantità necessaria ai soggetti obbligati per la copertura dell'obbligo 2005 pari a 4,3 TWh. Nonostante l'eccesso di offerta il GSE ha venduto nel corso del 2006, 641 CV nella propria titolarità (certificati associati agli impianti CIP 6 a fonti rinnovabili entrati in esercizio dopo il 1° aprile 1999) per un controvalore di Euro 3,5 milioni.

Nel mese di novembre 2006 GSE ha determinato il prezzo di riferimento per il mercato dei CV per l'anno 2006 (125,28 Euro/MWh) quale differenza tra il costo medio di ritiro dell'energia CIP 6 prodotta da impianti a fonti rinnovabili incentivate (calcolato ai prezzi di acconto 2005) e il ricavo medio di vendita della stessa energia.

#### QUALIFICAZIONE IMPIANTI ALIMENTATI DA FONTI RINNOVABILI (IAFR)

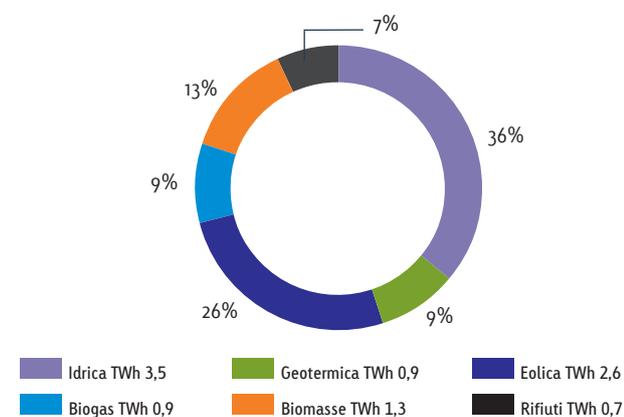
Nell'anno 2006 l'attività di qualifica operata da GSE ha comportato l'analisi di 427 domande di riconoscimento, di cui 357 (pari al 83,6%) sono state qualificate IAFR. Tali domande si riferiscono a:

- 135 impianti in esercizio per una producibilità annua pari a 0,8 TWh;
- 222 progetti per una producibilità annua pari a 5,7 TWh.

Nella tabella di seguito riportata si evidenzia la producibilità annua degli impianti qualificati IAFR suddivisi per fonte al 31/12/2006:

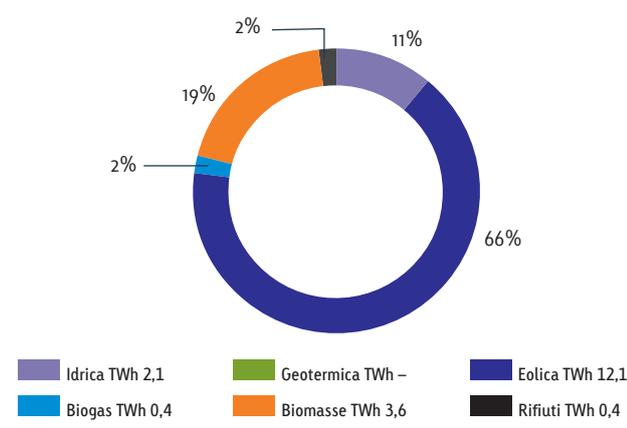
## Impianti da fonti rinnovabili qualificati al 31/12/2006

### ESERCIZIO



## Impianti da fonti rinnovabili qualificati al 31/12/2006

### PROGETTO



## COGENERAZIONE

Il D.Lgs. 79/99 ha dato mandato all'AEEG di definire le condizioni in presenza delle quali la produzione combinata di energia elettrica e calore può definirsi cogenerazione e godere, quindi, dei relativi benefici di legge. L'AEEG ha emanato, il 19 marzo 2002, la Delibera 42/02, per effetto della quale un impianto è definito di cogenerazione quando alcune grandezze

caratteristiche del proprio funzionamento, quali il suo Indice di Risparmio di Energia (IRE) ed il suo Limite Termico (LT), sono superiori a determinate soglie fissate nella medesima Delibera.

I principali benefici che la legislazione attuale riconosce alla cogenerazione sono:

- esenzione dall'obbligo di acquisto di CV;
- diritto all'utilizzazione prioritaria dell'energia elettrica prodotta in cogenerazione, dopo quella prodotta da fonti rinnovabili;
- prezzi incentivanti per l'energia elettrica prodotta in cogenerazione da impianti di potenza inferiore a 10 MVA;
- diritto al rilascio di CV (per i soli impianti di cogenerazione abbinati al teleriscaldamento) anche se solo per un periodo transitorio;
- qualifica di cliente idoneo sul mercato del gas naturale (per la sola quota di gas utilizzata in cogenerazione);
- possibile ottenimento di "titoli di efficienza energetica" commerciabili.

L'AEEG, sempre nella Delibera 42/02, ha stabilito inoltre che i produttori, che intendano avvalersi dei benefici sopra elencati, dichiarino ogni anno al GSE le quantità di energia elettrica e calore prodotte durante l'anno solare precedente e la quantità di energia primaria (combustibile) consumata per produrle. Le dichiarazioni devono essere accompagnate da informazioni tecniche riguardanti l'impianto, quali: schema di funzionamento, taglie del macchinario, metodi di misura impiegati ed altre ancora. Sulla base di tutti questi dati, il GSE verifica che, per l'anno considerato, gli indici IRE e LT siano maggiori delle rispettive soglie minime.

Il 31 dicembre 2006 è scaduto il termine per l'invio al GSE delle richieste di riconoscimento di produzione in cogenerazione relative alla produzione 2005. Sono pervenute richieste per 374 sezioni di impianto (94 in più rispetto all'anno precedente): di queste, 338 hanno ottenuto il riconoscimento di cogenerazione.

Nel 2005 sono stati prodotti in cogenerazione circa 39 TWh elettrici e 39 TWh termici, consumando combustibile per complessivi 110 TWh. Si sono quindi risparmiati, grazie alla cogenerazione, circa 44 TWh. La potenza installata totale ammonta a circa 7.700 MW.

Rispetto agli anni precedenti, si può prevedere un incremento generale della potenza installata e delle energie (elettrica e termica) prodotte. È probabile che l'incremento riguardi, principalmente, gli impianti di piccola cogenerazione (potenza inferiore ad 1 MW) e quelli di microcogenerazione (potenza minore di 50 kW).

## FOTOVOLTAICO

### QUADRO NORMATIVO

In attuazione dell'art. 7 del D.Lgs. 387/03 l'MSE di concerto con il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio ("MATT"), ha emanato il DM 28/07/2005 con il quale sono stati definiti i criteri per l'incentivazione dell'energia elettrica prodotta da impianti fotovoltaici di potenza da 1 a 1.000 kW collegati alla rete elettrica, entrati in esercizio a seguito di nuova costruzione, potenziamento (impianti esistenti da almeno 2 anni), o rifacimento totale (impianti esistenti da almeno 20 anni) successivamente al 30 settembre 2005.

Il 14 settembre 2005, l'AEEG con la Delibera 188/05 ha stabilito le modalità di presentazione delle richieste di incentivazione e ha individuato GSE (allora GRTN) quale soggetto attuatore per la valutazione delle richieste di incentivazione e la concessione delle tariffe incentivanti. Tale delibera ha inoltre previsto che fossero indicati, con un successivo provvedimento dell'AEEG, le modalità e i criteri secondo cui riconoscere i costi sostenuti dal GSE, stabiliti poi con la Delibera AEEG 97/07.

Il meccanismo di incentivazione ha quindi avuto avvio il 19 settembre 2005. Tale meccanismo è in

conto energia e consiste nell'erogazione di un corrispettivo commisurato all'elettricità prodotta dagli impianti fotovoltaici, sulla base di tariffe che variano a seconda della potenza degli impianti. Per le domande accettate nel 2005 e nel 2006, le tariffe - riconosciute per un periodo di 20 anni - sono fisse nel corso del periodo di incentivazione, mentre sono previste riduzioni di tariffa per le domande accettate a partire dal 2007. Le risorse per il riconoscimento delle tariffe incentivanti trovano copertura nel gettito della componente tariffaria A3.

Nel solo periodo di operatività relativo all'esercizio 2005 (19 settembre - 31 dicembre), le domande presentate hanno sfiorato le 12.000 unità, per una potenza totale di oltre 345 MW, superiore al valore limite di 100 MW di potenza cumulata incentivabile prevista dal DM 28/07/2005.

Il 6 febbraio 2006 l'MSE ha emesso un nuovo decreto, entrato in vigore il 16 febbraio, con il quale ha elevato a 500 MW la potenza nominale cumulata incentivabile, introducendo, però, anche un limite annuale di 85 MW di potenza massima incentivabile a partire dal 2006 fino al 2012. In particolare, il nuovo decreto ha sancito una sanatoria nei confronti delle domande presentate nel 2005 e non ammesse ai benefici delle tariffe incentivanti per esaurimento del limite di potenza cumulata di 100 MW. Inoltre, sono state introdotte modifiche al precedente decreto, alcune delle quali con validità retroattiva e, pertanto, applicate anche alle domande presentate nel 2005. A seguire, anche l'AEEG ha emanato sia la Delibera 40/06 per adeguare le modalità d'erogazione delle tariffe incentivanti al nuovo decreto MSE, che la Delibera 28/06 che disciplina lo scambio sul posto dell'energia (noto come "net metering"), estendendolo a tutti gli impianti a fonte rinnovabile con potenza fino a 20 kW, inclusi quelli fotovoltaici.

Nell'estate 2006 GSE ha comunicato attraverso la pubblicazione sul proprio sito internet il raggiungi-

mento del nuovo limite stabilito dal DM 06/02/2006 ed ha bloccato la possibilità di nuove richieste d'accesso agli incentivi per le restanti scadenze del 2006. Per superare la fase di stallo, determinatasi col raggiungimento della potenza annuale incentivabile, l'MSE già agli inizi dell'autunno 2006, aveva annunciato l'emanazione di un nuovo decreto, che è entrato in vigore il 24 febbraio 2007 (DM 19/02/2007).

#### **RUOLO DEL GSE NEL SISTEMA D'INCENTIVAZIONE**

Le attività che il GSE svolge – quale soggetto attuatore per l'incentivazione al fotovoltaico – sono, in sintesi, le seguenti:

##### **Esame delle domande e comunicazione degli esiti**

- esame delle domande di ammissione all'incentivazione presentate;
- comunicazione degli esiti delle valutazioni.

##### **Monitoraggio realizzazione impianti**

- monitoraggio degli obblighi in capo al soggetto responsabile a partire dalla comunicazione d'inizio lavori fino all'entrata in esercizio dell'impianto.

##### **Stipula delle convenzioni ed erogazione incentivi**

- stipula delle convenzioni;
- erogazione degli incentivi ventennali;
- verifiche degli impianti in esercizio.

##### **Esame delle domande e comunicazione degli esiti**

Per lo svolgimento delle attività di verifica dell'ammissibilità delle domande presentate al GSE per incentivazione degli impianti fotovoltaici, è stata nominata un'apposita commissione. Alla fine della fase istruttoria, le domande ammesse agli incentivi sono state organizzate in due distinte graduatorie: per impianti fino a 50 kW e per impianti superiori a 50 kW.

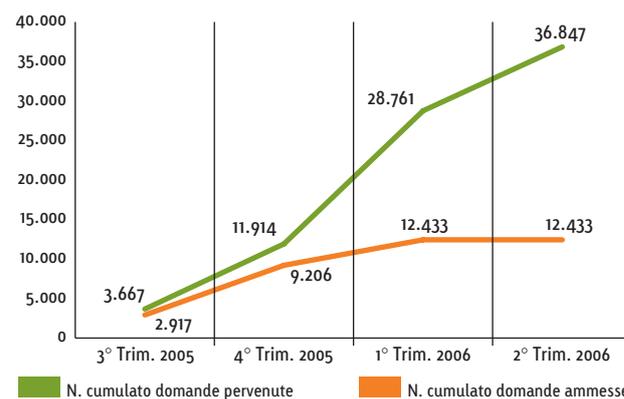
Entro i novanta giorni successivi alle scadenze di ogni trimestre utile previsto dalla normativa per la presentazione delle domande (30 settembre 2005, 31 dicembre 2005, 31 marzo 2006, 30 giugno 2006) GSE ha comunicato a tutti i soggetti responsabili l'esito della

domanda di incentivazione. Delle 36.847 domande registrate e protocollate al 30 giugno 2006, 12.433 sono state ammesse mentre 8.086 non sono state esaminate a causa del raggiungimento già nel 1° trimestre dei limiti di potenza annuale incentivabile, previsti dal DM 06/02/2006.

Come sopra anticipato, il superamento della potenza massima annuale incentivabile ha di fatto bloccato la possibilità di presentare ulteriori domande di ammissione agli incentivi per il resto del 2006.

L'andamento cumulato delle domande presentate ed ammesse è illustrato nel seguente grafico:

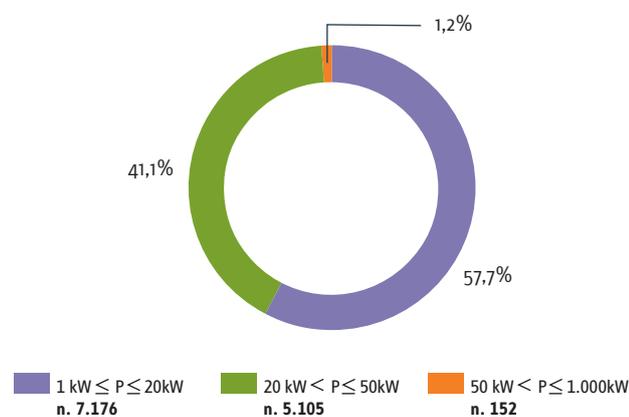
#### **Domande pervenute fotovoltaico**



Nel grafico seguente si illustrano i risultati dell'attività d'istruttoria, svolta dal GSE per gli anni 2005 e 2006, sulle domande pervenute (con esclusione delle 8.086, presentate a giugno 2006, non esaminate).

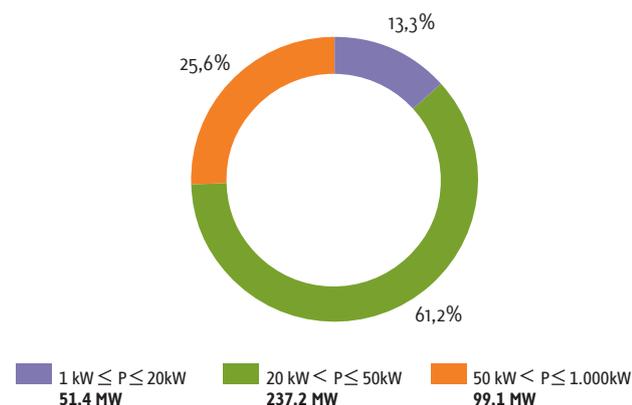
## Ripartizione delle domande ammesse ad incentivazione

NUMERO



## Ripartizione delle domande ammesse ad incentivazione

MW



### Monitoraggio realizzazione impianti

Già a partire dai primi mesi del 2006 sono iniziate a pervenire al GSE le comunicazioni relative agli adempimenti, previsti dalla normativa, successivi all'ammissione all'incentivazione, per segnalare l'inizio lavori, la conclusione lavori e l'entrata in esercizio degli impianti. Gli impianti entrati in esercizio al 31 dicembre 2006, sulla base delle comunicazioni pervenute al GSE alla data del 1° marzo 2007, sono 1.253 per una potenza totale di 8.707 kW.

### Stipula delle convenzioni ed erogazione incentivi

Una volta comunicata la data di entrata in esercizio dell'impianto e valutate positivamente tutte le comunicazioni pervenute, ha inizio la fase commerciale e amministrativa del processo. Essa prevede, come atto iniziale, la stipula di un contratto di durata ventennale tra il GSE e il soggetto responsabile per ogni impianto incentivato. L'attività consiste nella periodica acquisizione nei sistemi dei dati fisici ed economici relativi alle produzioni di energia elettrica degli impianti incentivati e nella predisposizione degli ordinativi di pagamento a favore dei soggetti responsabili dell'impianto.

Le convenzioni stipulate ad oggi relative a impianti entrati in esercizio nel 2006 sono 957 (880 scambio sul posto, 73 cessione fino a 50 kW, 4 cessione oltre 50 kW) per un totale di contributi maturati pari a Euro 1,1 milioni.

### ATTIVITÀ DI COMUNICAZIONE RELATIVA AL FOTOVOLTAICO

Nell'anno 2006, proprio in virtù della nuova missione di promozione delle fonti rinnovabili affidata alla società, GSE si è impegnato in attività di comunicazione finalizzate a favorire la corretta conoscenza delle cosiddette energie alternative. In particolare, coerentemente con il ruolo di soggetto attuatore delle politiche di incentivazione del fotovoltaico, l'azienda ha orientato la sua comunicazione verso la divulgazione del Conto Energia e delle modalità di accesso alle tariffe incentivanti in coincidenza con la pubblicazione del DM 06/02/2006.

Le azioni adottate dal GSE, coordinate dall'MSE, per sensibilizzare l'opinione pubblica sull'energia fotovoltaica e i suoi usi sono state:

- creazione di uno spot televisivo realizzato con la Presidenza del Consiglio dei Ministri e realizzazione, in collaborazione con l'MSE, di una campagna informativa finalizzata a promuovere sul territorio la conoscenza e i vantaggi dell'energia fotovoltaica;
- istituzione di un call center informativo sul fotovoltaico e sul conto energia;

- organizzazione di convegni su tutto il territorio nazionale, partecipazione a fiere e manifestazioni di maggiore interesse in tema ambientale e di energia rinnovabile.

Per lo svolgimento di tale attività si è reso necessario la realizzazione di due nuove applicazioni informatiche:

- Atlasole – l’atlante degli impianti fotovoltaici incentivati in conto energia;
- Portale Sole, lo strumento con cui i soggetti responsabili degli impianti fotovoltaici comunicano con GSE.

## GARANZIA DI ORIGINE, RECS E ATTIVITÀ INTERNAZIONALI

### CERTIFICAZIONE GARANZIA DI ORIGINE

Il D.Lgs. 387/03 di attuazione della Direttiva comunitaria 2001/77/CE, relativa alla promozione dell’energia elettrica prodotta da fonti energetiche rinnovabili nel mercato interno dell’elettricità, ha assegnato a GSE il compito di rilasciare la certificazione Garanzia di Origine (“GO”) dell’elettricità prodotta da fonti rinnovabili.

Scopo di questa certificazione è la promozione dell’energia elettrica verde favorendone gli scambi transfrontalieri. La GO, infatti, rilasciata in altri Stati membri dell’Unione Europea è riconosciuta anche in Italia dove può essere utilizzata dagli importatori per ottenere l’esenzione dall’obbligo di cui all’articolo 11 del D.Lgs. 79/99.

L’operatore può richiedere al GSE la GO per l’elettricità prodotta annualmente impiegando una delle fonti rinnovabili indicate D.Lgs. 387/03, ad esclusione dei rifiuti.

Similmente a quanto previsto per i CV propedeutica al rilascio della GO, è la qualificazione dell’impianto quale impianto alimentato da fonti rinnovabili per la garanzia d’origine.

### RENEWABLE ENERGY CERTIFICATE SYSTEM

Il *Renewable Energy Certificate System* (“RECS”) è un sistema europeo di certificazione volontaria che promuove l’utilizzo di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili. I certificati RECS - emessi a livello nazionale da organismi competenti, membri dell’associazione internazionale AIB (Association of Issuing Bodies) - sono titoli commercializzabili separatamente dall’energia sottostante. Di taglia minima di 1 MWh, sono validi fino alla richiesta di annullamento che avviene nel momento in cui il detentore dei titoli li utilizza sul mercato. Possono accedere al circuito RECS tutti gli impianti che producono energia rinnovabile, secondo le disposizioni della direttiva comunitaria 2001/77/CE. Nel 2006 in Italia sono stati registrati 33 impianti di generazione e dalle 16 società di produzione o trading di energia elettrica, che hanno aderito al sistema RECS, è pervenuta al GSE - in qualità di organismo di certificazione - la richiesta di emissione di più di 1.180.000 certificati, di cui oltre 400.000 sono stati commercializzati e 570.000 annullati.

I certificati annullati, così come anche negli altri Paesi aderenti al sistema RECS, sono stati utilizzati dagli operatori quali strumenti idonei per ottenere l’attribuzione di etichette che consentono al cliente finale di dare prova dell’avvenuto consumo di energia rinnovabile.

Alla luce dell’attività svolta, il GSE anche nel corso del 2006 ha aderito all’AIB partecipando sia agli incontri previsti per l’assemblea dei soci che alle attività del comitato direttivo, essendo stato nominato a settembre 2005 membro di tale organo. L’AIB, nata nel 2001 con lo scopo di rilasciare i RECS alle società di produzione e regolare lo scambio dei certificati, vede l’adesione di gestori di rete, autorità di regolazione e società di consulenza specializzate in tema di energia. A partire dal 2005 ha, inoltre, allargato il suo scopo sociale disciplinando anche il rilascio e lo scambio della GO, introdotta dalla direttiva comunitaria 2001/77/CE. Nel 2006 è stata introdotta, inoltre, l’e-

missione dei titoli di *disclosure* (etichettatura associata alla fornitura di energia elettrica, mediante la quale viene indicato il mix dei combustibili utilizzati per la produzione, introdotta dalla direttiva 2003/54/CE).

#### **ATTIVITÀ INTERNAZIONALI**

Nel corso del 2006 è continuato il partenariato del GSE nell'ambito del progetto comunitario *European Tracking System for Electricity* ("E-Track"), finanziato dal programma "Energia Intelligente per l'Europa", cui partecipano soggetti internazionali quali gestori di rete, regolatori e società di consulenza specializzate.

Le attività avviate a febbraio 2005, sono proseguite nella definizione dei diversi aspetti qualificanti il progetto il cui obiettivo è definire modalità armonizzate per un sistema europeo di tracciamento delle informazioni relative agli impianti di generazione, a partire dalle certificazioni già disponibili in ambito nazionale, ad esempio la GO per le fonti rinnovabili e per gli impianti in cogenerazione e la *disclosure* per gli altri impianti.

Con riferimento al contesto europeo è importante evidenziare, inoltre, l'attiva partecipazione del GSE ad eventi di respiro internazionale per la promozione delle energie rinnovabili legata al ruolo istituzionale svolto in tale settore nel nostro Paese.

#### **GESTIONE PARTITE PREGRESSE**

Come evidenziato in Nota integrativa, la società è stata inoltre impegnata nella gestione della fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003 e 2004, delle attività di trasmissione e dispacciamento cedute con il ramo di azienda a società TERNA S.p.A. ("TERNA") in ragione del principio che sono a carico del GSE tutti i fatti economicamente riconducibili al periodo ante 1° novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda.

#### **DELIBERA AEEG N. 79 DEL 12 APRILE 2006**

La Delibera riguarda "*Disposizioni relative alla destinazione di alcune partite economiche rinvenienti dal miglioramento dell'efficienza e dell'economicità nella gestione del sistema elettrico in seguito all'unificazione della proprietà e della gestione della rete elettrica nazionale di trasmissione di cui al decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 11 maggio 2004, nonché dal saldo dei versamenti operati in applicazione dei corrispettivi per la capacità di trasporto ("CCT") nell'anno 2004*".

Con tale atto la AEEG ha disposto:

- 1) la riduzione per l'anno 2005 dei contributi da CCSE afferenti il Conto per nuovi impianti da fonti rinnovabili e assimilate di cui all'art. 61 della Delibera 05/04 (Testo integrato) in misura pari al valore dell'avviamento realizzato da GRTN per la vendita a TERNA del ramo di azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento;
- 2) la destinazione parziale dei corrispettivi di CCT relativi all'anno 2004.

In particolare, relativamente al primo punto, con la Delibera la AEEG ha:

- considerato che "il controvalore dell'avviamento" conseguito dal GSE "rappresenti il beneficio derivante dall'unificazione della proprietà e della gestione della rete di trasmissione nazionale, previsto dall'obiettivo di cui all'art. 1-ter, comma 1, del Decreto Legge 239/03 di assicurare una maggiore efficienza, sicurezza, affidabilità ed economicità al sistema elettrico nazionale";
- ritenuto di "mantenere il beneficio" suddetto "all'interno del sistema elettrico nazionale, prevedendo una diminuzione degli oneri gravanti sugli utenti del sistema elettrico";
- reputato quindi opportuno "destinare il controvalore dell'avviamento determinatosi in seguito alla cessione a TERNA da parte del GSE del ramo di azienda trasferito ai sensi dell'art.1, comma 1, del Decreto

del Presidente del Consiglio dei Ministri 11 maggio 2004 (“DPCM”) a riduzione degli oneri generali afferenti il sistema elettrico”;

conseguentemente, ha disposto che “i contributi da Cassa conguaglio per il settore elettrico afferenti il Conto per nuovi impianti da fonti rinnovabili e assimilate di cui all’art. 61 del Testo integrato spettanti al GSE per l’anno 2005 sono ridotti di un importo pari a 135.398.920 Euro”.

Nel bilancio al 31 dicembre 2005 gli effetti della Delibera sono stati recepiti come evidenziato di seguito:

- a) sulla base dei principi contabili di riferimento, delle norme del codice civile in materia di chiarezza (art. 2423 codice civile), e del contenuto stesso della Delibera che interviene solo sulla riduzione del contributo, si è proceduto alla rilevazione contabile della plusvalenza nell’ambito della voce “proventi straordinari” (voce E20 del conto economico). Ciò in quanto tale componente ha origine dalla realizzazione di una operazione straordinaria, cioè dalla cessione di un ramo di azienda, non connessa all’attività tipica del GSE;
- b) sulla base del disposto specifico della Delibera si è proceduto a ridurre dell’importo, di Euro 135.398.920, l’ammontare dei contributi da CCSE di competenza dell’anno 2005;

Il mancato conseguimento di ricavi legati all’attività di incentivazione dell’energia prodotta da impianti a fonti rinnovabili ed assimilabili per Euro 135.398.920, a fronte di costi di pari importo, ha determinato nel 2005 il venir meno della neutralità economica della gestione delle partite energetiche intermedie da GSE: ciò si è riflesso sulla redditività operativa della società che, per la prima volta, è risultata negativa proprio nell’esercizio 2005.

Il Consiglio di Amministrazione del GSE in data 26 aprile 2006, contestualmente alla redazione del progetto del bilancio, poi approvato dall’Assemblea ordinaria in data 13 giugno 2006, ha deliberato di ricorrere al TAR della Lombardia avverso la citata

Delibera 79/06 art.1 al fine di verificarne la legittimità.

In merito al ricorso, il TAR con sentenza del 19 dicembre 2006, pubblicata in data 16 gennaio 2007, si è espresso a favore del GSE annullando il provvedimento impugnato.

Successivamente, in data 29 marzo 2007, è stato notificato al GSE il ricorso in appello dell’AEEG al Consiglio di Stato al fine di annullare la sentenza del TAR sulla Delibera 79/06.

Nell’attesa del giudizio sull’appello da parte del Consiglio di Stato, non si è ritenuto di dover considerare nel bilancio 2006 gli effetti positivi della sentenza del TAR della Lombardia circa l’annullamento della Delibera 79/06, nel rispetto del principio della prudenza, ex art. 2423-bis del Codice Civile, non essendo ancora definitivo il grado di giudizio amministrativo.



Narni (Terni) • Centrale idroelettrica

## ACQUIRENTE UNICO

Acquirente Unico (“AU”) è la società per azioni che, secondo quanto previsto dal D.Lgs. 79/99 di liberalizzazione del settore elettrico, ha il compito di garantire ai clienti del mercato vincolato la fornitura di energia elettrica a prezzi competitivi, facendo sì che anche tali consumatori possano beneficiare dei vantaggi connessi alla liberalizzazione del settore.

Nel decreto dell’MSE del 19 dicembre 2003 viene stabilito l’obbligo, per le imprese distributrici, di acquistare da AU tutta l’energia da loro fornita al mercato vincolato, recando, altresì, tutte le direttive sulle modalità di approvvigionamento a cui AU deve attenersi:

- partecipare alle procedure per l’assegnazione di capacità di trasporto per l’importazione di energia elettrica dall’estero e, in base alla capacità conseguita, stipulare contratti con fornitori esteri;
- partecipare all’assegnazione di capacità produttiva per l’acquisto dell’energia CIP 6;
- acquisire tutta l’energia dei contratti pluriennali di importazione per i clienti vincolati;
- stipulare contratti, anche pluriennali, per una quantità di energia non superiore ad un quarto della domanda complessiva del mercato vincolato;
- approvvigionarsi di energia elettrica per la restante parte del fabbisogno tramite il mercato elettrico, stipulando preventivamente contratti per la copertura dal rischio di prezzo e di quantità.

## ATTIVITÀ DI ACQUISTO DI ENERGIA ELETTRICA

Al fine di minimizzare i costi ed i rischi per la fornitura ai clienti del mercato vincolato, AU ha operato anche per il 2006 una strategia di diversificazione delle tipologie di approvvigionamento e di copertura dal rischio di volatilità per gli acquisti in Borsa assicurandosi un totale di 154,4 TWh di energia elettrica come evidenziato nella seguente tabella:

## Acquisto di energia elettrica

Tipologie di approvvigionamento	TWh
<b>Contratti bilaterali fisici:</b>	
Import annuale	3,0
Import pluriennale	11,2
Energia Delibera AEEG 34/05	8,1
<b>Totale</b>	<b>22,3</b>
<b>Acquisti MGP:</b>	
• con copertura del rischio prezzo di cui:	
- CFD con operatori selezionati mediante aste	96,9
- CFD con GSE (Energia CIP 6)	18,3
• senza copertura del rischio prezzo	17,0
<b>Totale</b>	<b>132,2</b>
<b>Sbilanciamenti</b>	
Sbilanciamento lato consumo	1,2
Sbilanciamento unità produzione D.Lgs 387/03	(1,3)
<b>Totale</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Totale energia contrattualizzata</b>	<b>154,4</b>

## ENERGIA APPROVVIGIONATA ATTRAVERSO CONTRATTI BILATERALI FISICI

L’energia approvvigionata nel 2006 attraverso i contratti bilaterali fisici al di fuori del sistema delle offerte è stata pari a 22,3 TWh, ed è suddivisa in import annuale (3,0 TWh), import pluriennale (11,2 TWh), energia da fonti rinnovabili di cui alla Delibera AEEG 34/05 (ex D.Lgs. 387/03) (8,1 TWh).

## IMPORT ANNUALE

In attuazione a quanto previsto dal Decreto MSE del 13 dicembre 2005 e dalla Delibera AEEG 269/05 recante disposizioni per l’assegnazione di coperture dal rischio in importazione associato ai differenziali di prezzo tra zone del mercato elettrico italiano ed adiacenti zone estere (CCCI) per l’anno 2006, la quantità di diritti CCCI assegnati ad AU per l’importazione dall’estero per l’anno 2006 è stata complessivamente pari a 632 MW con la seguente

ripartizione per frontiere:

- Austria 10 MW
- Francia 138 MW
- Svizzera 376 MW
- Slovenia 56 MW
- Grecia 52 MW

In base alle suddette assegnazioni AU ha svolto aste competitive per ricoprire i diritti di transito assegnati.

#### **IMPORT PLURIENNALE**

La cessione dell'energia proveniente dai contratti di import pluriennale stipulati da ENEL con EDF e riservati al mercato vincolato, è stata regolamentata dalla Delibera AEEG 80/06. In particolare la suddetta fornitura, passata da 1.400 MW a 700 MW nel 2006 è regolata tramite un contratto bilaterale ENEL/AU con sbilanciamenti a programma non penalizzati e valorizzati a PUN. In seguito ad accordo tra ENEL e AU anche la cessione ad AU della fornitura di energia riveniente dai contratti pluriennali di ENEL con Atel è stata gestita con le medesime regole stabilite da tale Delibera.

Il quantitativo totale di energia fornita attraverso i contratti di import pluriennale è stato complessivamente pari a 11,2 TWh con un prezzo di 66 Euro/MWh determinato in via amministrativa dall'MSE.

#### **ENERGIA DI CUI ALLA DELIBERA AEEG 34/05**

La Delibera AEEG 34/05 ha regolamentato l'acquisto di energia prodotta da fonti rinnovabili sulla base del D.Lgs. 387/03. In base a tali normative i produttori da fonti rinnovabili possono dedicare la produzione di un impianto al mercato vincolato ricevendo da AU, per il tramite del gestore di rete locale a cui l'impianto è connesso, un prezzo pari al costo medio mensile sostenuto dallo stesso AU per il mercato vincolato.

Nel corso del 2006 l'energia fornita dai suddetti impianti è stata pari a 8,1 TWh.

#### **ENERGIA APPROVVIGIONATA SULLA BORSA ELETTRICA**

Nel 2006 il fabbisogno di energia elettrica del mercato vincolato, al netto dell'energia fornita ad AU tramite

contratti bilaterali fisici, è stato approvvigionato con acquisti in Borsa sul MGP per complessivi 132,2 TWh. Tali acquisti su MGP sono stati coperti tramite contratti differenziali per 115,2 TWh, di cui 18,3 TWh relativi a CIP 6. Gli acquisti attraverso il sistema delle offerte non coperti da contratti differenziali ammontano quindi a 17,0 TWh, pari al 12,8% del fabbisogno di energia del mercato vincolato.

#### **SBILANCIAMENTI**

Ai sensi della Delibera AEEG 168/03, nel corso del 2006 AU ha sostenuto costi di sbilanciamento pari a 0,79 Euro/MWh per le proprie unità di consumo. Lo scostamento tra i consuntivi orari ed i programmi vincolanti (acquisti in borsa e contratti bilaterali) per la copertura del fabbisogno di energia del mercato vincolato sono risultati mediamente pari allo 0,81% del consuntivo. L'ammontare di energia di tale voce è stata pari a 1,2 TWh.

#### **CONTRATTI DIFFERENZIALI E GESTIONE DEI RISCHI**

Sulla base di quanto previsto dal decreto dell'MSE del 19 dicembre 2003, AU si approvvigiona mediante acquisti sulla borsa elettrica, anche previa stipula di contratti differenziali di copertura del rischio prezzo. La politica perseguita tramite la stipula di tali contratti consiste nella "stabilizzazione" del prezzo di acquisto dell'energia elettrica in Borsa.

Le tipologie di contratti differenziali a copertura del rischio del prezzo stipulati da AU nel 2006 sono state:

- *Contratti differenziali ad una via con controparti operanti nel settore elettrico*

Tra dicembre 2004 e gennaio 2005 AU ha organizzato quattro aste riguardanti contratti di copertura dal rischio di prezzo di borsa per l'approvvigionamento di energia nel 2005, con opzione di estensione della durata dei contratti stessi al 2006 ed al 2007.

La tipologia dei contratti adottati è stata quella di contratti differenziali "a una via", stipulati con controparti non finanziarie operanti nel settore elettrico. Nel 2006,

in virtù dell'esercizio dell'opzione contrattuale di rinnovo da parte delle controparti, complessivamente è stata coperta dal rischio di fluttuazione del prezzo di borsa una quota di 9.396 MW.

- **Contratti differenziali a due vie con controparti operanti nel settore elettrico**

Al termine del 2005 e nel corso del 2006 sono state organizzate da AU aste riguardanti contratti differenziali a due vie con delle controparti non finanziarie operanti nel settore elettrico, per la copertura del rischio di prezzo concernente la macrozona composta dall'insieme delle zone Centro Nord, Centro Sud, Sud, Calabria, Sicilia e Sardegna.

- **Contratto differenziale a due vie con GSE**

Il decreto del 5 dicembre 2005 del MSE, in merito ai diritti CIP 6, ha assegnato ad AU una quota del 40% della potenza complessiva tramite un contratto differenziale con prezzo strike di 55,5 Euro/MWh fra AU e il GSE. La potenza assegnata è stata di 2.240 MW. Lo stesso Decreto ha previsto a carico del GSE di determinare i criteri di aggiornamento di tali diritti: le quantità sono state infatti adeguate di bimestre in bimestre. L'energia annua corrispondente al contratto CIP 6 è stata pari a 18,3 TWh.

- **Contratti di copertura sul prezzo del combustibile**

Nel corso del 2006 la Società ha anche stipulato contratti di copertura dal rischio combustibile attraverso l'utilizzo di swap e strutture differenziali a due e tre vie. Con tali tipologie di contratti la Società cede il rischio di oscillazione del prezzo dei combustibili, derivante dalla indicizzazione dei contratti differenziali in vigore, a primarie istituzioni finanziarie internazionali.

## COSTI DI APPROVVIGIONAMENTO ENERGIA

Per l'anno 2006 i costi di approvvigionamento di energia, inclusivi dell'effetto dei contratti di copertura, ammontano a Euro 12.752 milioni, dei quali Euro 11.706 milioni per l'acquisto di energia dalle varie fonti di approvvigionamento (inclusi certificati verdi) ed i rimanenti Euro 1.046 milioni per costi di dispacciamento ed altri servizi connessi.

## CESSIONE DI ENERGIA ELETTRICA ALLE IMPRESE DISTRIBUTRICI

Il contratto tipo per la cessione dell'energia elettrica da parte di AU alle imprese distributrici è stato approvato con la Delibera AEEG 78/04. Esso è stato predisposto da AU sulla base delle indicazioni fornite dall'AEEG a seguito di un'attività di diffusione e condivisione dei contenuti e della forma con le imprese distributrici stesse.

L'insieme delle imprese distributrici presenti sul territorio nazionale al 31 dicembre 2006 è costituito da 166 distributori. Di questi, 29 sono i cosiddetti "distributori di riferimento" (cioè allacciati alla Rete di Trasmissione Nazionale - "RTN"), 120 sono i "distributori sotesi" (ossia non allacciati alla RTN, ma alla rete del distributore di riferimento) e i restanti 17 sono i cosiddetti "distributori minori o isolati".

Il prezzo di cessione dell'energia elettrica alle imprese distributrici per la vendita al mercato vincolato è determinato secondo i criteri fissati dalla Delibera AEEG 05/04.

Di seguito è riportato l'andamento, sulla base degli ultimi aggiornamenti, del prezzo di cessione nei singoli mesi dell'anno 2006.

### Prezzo di cessione Euro/MWh anno 2006

FASCE	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
F1	-	-	-	-	-	126,337	139,526	136,435	136,076	-	163,312	146,360
F2	112,409	110,676	115,468	136,497	117,015	85,309	88,130	99,796	94,453	110,835	113,469	108,593
F3	87,636	98,451	94,175	99,237	82,514	60,433	52,630	81,959	84,064	97,320	83,589	75,658
F4	66,685	64,718	63,479	64,839	60,668	57,192	59,119	70,753	57,804	57,778	58,443	67,164

(Dati aggiornati al 26/02/2007)



## GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO

Con l'assunzione di responsabilità del Gestore del Mercato Elettrico ("GME"), avvenuta l'8 gennaio 2004, è nato il primo mercato organizzato dell'elettricità in Italia, analogamente a quanto già avviene negli altri Paesi europei.

Così come nelle altre esperienze internazionali, la creazione di un mercato elettrico corrisponde all'esigenza di stimolare la concorrenza nelle attività di produzione e vendita all'ingrosso dell'energia elettrica.

Tale mercato, comunemente chiamato anche "borsa elettrica", consente a produttori, consumatori e grossisti di vendere o comprare quantitativi di energia elettrica.

Sulla borsa elettrica le transazioni si svolgono per via telematica con procedure di accesso sicuro, per la conclusione on-line di contratti di acquisto e di vendita.

Nello svolgimento delle sue funzioni il GME è responsabile dell'organizzazione e della gestione dei seguenti mercati:

- il *mercato elettrico*, che si suddivide a sua volta fra:
  - a) mercato del giorno prima dell'energia ("MGP") e mercato di aggiustamento ("MA"). Su tali mercati i produttori, i grossisti ed i clienti finali idonei vendono e comprano energia elettrica per il giorno successivo;
  - a) mercato per il servizio di dispacciamento ("MSD"). Su tale mercato TERNA si approvvigiona dei servizi di dispacciamento necessari alla gestione ed al controllo del sistema elettrico;
- il *mercato dei certificati verdi*;
- il *mercato dei titoli di efficienza energetica*.

### Indicatori del mercato elettrico

	2006	2005	Variazioni
Energia negoziata su MGP* (TWh)	196,8	203,3	(6,4)
Controvalore energia su MGP (Euro mln)	15.881,5	12.933,0	2.948,5
Energia negoziata su MA* (TWh)	9,9	10,5	(0,5)
Controvalore energia su MA (Euro mln)	751,1	652,4	98,7

\*(Acquisti = Vendite)

	2006	2005	Variazioni
Vendite e acquisti su MSD (TWh)	45,5	42,4	3,0
Liquidità del MGP (%)	59,5	62,8	(3,3)
Operatori del Mercato elettrico (n.)	103	89	14

## MERCATO ELETTRICO

Le operazioni sulla borsa elettrica hanno raggiunto i 196,8 TWh in riduzione, rispetto al 2005, del 3,2%. Ciò riflette in particolare la riduzione della produzione da impianti CIP 6 (- 6,8%), acquistabile solo in borsa, e la progressiva contrazione del mercato vincolato (- 6,9%), per il quale l'AU si approvvigiona in larghissima misura in borsa (quasi il 86,4%). Di conseguenza la liquidità media del mercato è scesa dal 62,8% al 59,5%.

Il valore economico delle contrattazioni ha raggiunto Euro 15.881,5 milioni, con un incremento del 22,4% sull'anno precedente.

Il prezzo medio di acquisto (PUN) è stato pari a 74,75 Euro/MWh, in crescita di 16,17 Euro/MWh rispetto al 2005 (+ 27,6%). L'aumento riflette, tra le altre componenti, l'andamento del prezzo degli input, in particolare delle quotazioni del petrolio Brent (+ 20%) e del gas sul mercato di Zeebrugge (+ 8%), nonché l'inizio di operatività a livello europeo del sistema di emission trading.

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del mercato elettrico nel 2006 sono di seguito rappresentati:

Con particolare riferimento all'MSD, l'AEEG ha emanato la Delibera 165/06 nell'ambito della quale ha introdotto, a partire dal 1° agosto 2006, la nuova modalità di determinazione delle quantità accettate sull'MSD. Ciò ha comportato anche la modifica del calcolo dei corrispettivi sui MWh negoziati sull'MSD da riconoscere al GME, che, a partire dal 1° agosto 2006, sono calcolati sulla quantità netta accettata, in ciascun periodo rilevante e con riferimento ad ogni punto di offerta, in esito alle due sessioni dell'MSD ex ante e dell'MSD ex post.

In data 5 luglio 2006, a seguito della Delibera AEEG 111/06, il GME ha predisposto e pubblicato, la "Proposta di regolamento della Piattaforma dei Conti Energia a Termine" per sottoporlo alla consultazione dei soggetti interessati e in data 1° dicembre 2006, ha inviato all'AEEG per l'approvazione, lo schema di Regolamento della PCE, unitamente alla relazione tecnica.

In particolare, la Delibera AEEG 111/06 stabilisce che gli acquisti e le vendite di energia elettrica conclusi al di fuori del mercato organizzato, nonché i relativi programmi di immissione e di prelievo, dovranno essere registrati tramite la Piattaforma dei Conti Energia a

Termine, la quale verrà gestita dal GME in nome proprio e per conto di TERNA e sostituirà la Piattaforma dei bilaterali, gestita da TERNA.

L'Autorità, con Delibera 253/06 ha approvato le modifiche e le integrazioni della precedente Delibera 111/06 stabilendo, inoltre, di rinviarne la data di efficacia al 1° aprile 2007.

## MERCATI PER L'AMBIENTE

### MERCATO DEI CERTIFICATI VERDI ("CV")

GME, nel corso del 2006, ha continuato a svolgere le attività relative al funzionamento della sede di contrattazione dei CV. In particolare il GME ha:

- organizzato e gestito le procedure di ammissione degli operatori alla sede di contrattazione dei CV;
- organizzato e gestito 24 sessioni di contrattazione e ha svolto tutte le attività necessarie per assicurare un efficiente funzionamento del mercato di cui trattasi.

La gestione del mercato dei CV, per l'esercizio 2006, può essere così sintetizzata:

### Mercato dei Certificati Verdi

	2006 (*)	2005 (*)	2004 (*)
Volumi di CV negoziati (n.)	2.215	7.887	72
Prezzo medio dei CV scambiati (Euro/MWh)	139,1	130,6	129,9

(\*) Si intende l'anno in cui è stata prodotta l'energia elettrica sottostante il certificato. I certificati emessi in un determinato anno di riferimento possono essere negoziati e utilizzati per l'adempimento all'obbligo relativo all'esercizio di riferimento e nei successivi 2 anni.

	2006	2005	Variazioni
Quantità di energia sottostante i CV negoziati (TWh)	508,7	1.141,0	(632,3)
Controvalore energia sottostante i CV negoziati (Euro mln)	67,5	133,0	(65,5)

	2006	2005	Variazioni
Operatori del Mercato dei CV (n.)	178	130	48

Euro	2006
Corrispettivi sul Mercato dei CV	61.044

## MERCATO DEI TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA (“TEE”) O CERTIFICATI BIANCHI

GME ha avviato l’operatività del Registro dei titoli di efficienza energetica e del mercato dei titoli stessi, portando a regime l’innovativo meccanismo definito dall’Autorità per la promozione del risparmio energetico, in applicazione dei Decreti Ministeriali del luglio 2004. In particolare il GME ha:

- gestito le procedure di iscrizione al Registro TEE e le procedure di ammissione al Mercato TEE degli operatori;
- organizzato e gestito 39 sessioni di contrattazione e ha svolto tutte le attività necessarie per assicurarne un efficiente funzionamento del mercato di cui trattasi.

Di seguito vengono riportati i principali indicatori:

### Mercato dei titoli di efficienza energetica

	TIPO I (1)	TIPO II (2)	TIPO III (3)
TEE negoziati bilateralmente	22.664	11.564	76
Prezzo medio TEE (Euro/tep)	70,1	92,9	33,8

Euro	2006
Corrispettivi sul Mercato TEE	87.058
Corrispettivo fisso annuo TEE	47.400
<b>Totale</b>	<b>134.458</b>

	2006
Operatori iscritti al Mercato TEE:	
• n. Distributori	27
• n. Esco	81
• n. Grossisti	7
<b>Totale</b>	<b>115</b>

(1) Tipo I: TEE attestanti il conseguimento di risparmi di energia primaria attraverso interventi per la riduzione dei consumi finali di energia elettrica.

(2) Tipo II: TEE attestanti il conseguimento di risparmi di energia primaria attraverso interventi per la riduzione dei consumi di gas naturale.

(3) Tipo III: TEE attestanti il conseguimento di risparmi di energia primaria attraverso interventi per la riduzione dei consumi diversi dai precedenti (Tipo I, Tipo II).

## MERCATO DELLE UNITÀ DI EMISSIONE

GME ha predisposto una piattaforma di negoziazione per le unità di emissione nell’ambito della Direttiva europea 2003/87/CE che introduce un sistema di Emission Trading tra gli impianti industriali europei operanti nei settori elencati nell’Allegato I della Direttiva stessa.

## INVESTIMENTI DEL GRUPPO

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 5.541 mila come evidenziato nella seguente tabella, ripartita in base alla natura degli investimenti effettuati:

### Investimenti

Euro mila	2006
Core business, di cui:	3.882
- fonti rinnovabili	1.893
- borsa elettrica	1.860
- mercato vincolato	129
Immobili e impianti di pertinenza	1.033
Infrastruttura informatica	626
<b>Totale</b>	<b>5.541</b>

## CORE BUSINESS

### FONTI RINNOVABILI

Gli investimenti informatici relativi alle fonti rinnovabili, hanno riguardato principalmente lo sviluppo di nuovi software per la gestione dell'attività di incentivazione dell'energia fotovoltaica e l'ottimizzazione dell'attività di compravendita del CIP 6. Nel corso dell'anno sono state realizzate e avviate in esercizio le seguenti nuove applicazioni:

- *SOLE*: per la gestione della fase autorizzativa, commerciale e amministrativa dell'incentivazione degli impianti fotovoltaici;
- *Settlement (ENBO)*: per la verifica del calcolo degli oneri di sbilanciamento generati dagli impianti CIP 6 relativi alle differenze tra l'immissione effettiva e i programmi di produzione dell'energia elettrica;
- *Metering*: per l'acquisizione delle letture dei contatori delle unità di produzione CIP 6 rilevanti. Tale sistema permette di leggere, tre volte al giorno, tutti gli apparati di misura afferenti le unità CIP 6 rilevanti con la conseguente possibilità di monitorare gli sbilanciamenti e ottimizzare la fase di offerta dell'energia di tali unità sul MGP da parte del GSE;

- *UPN6*: per l'elaborazione delle misure (inviata da TERNA) relative all'energia immessa in rete dalle unità di produzione CIP 6 ai fini della quantificazione dell'energia da ritirare ai sensi del provvedimento CIP 6/92.

Sono state inoltre completate e avviate all'esercizio l'applicazione RICOGE per il riconoscimento della cogenerazione e l'applicazione RINNOVA per la gestione del processo di qualifica degli IAFR.

### BORSA ELETTRICA

Nel corso dell'esercizio, oltre al potenziamento del sistema informatico per una migliore gestione del mercato elettrico, anche al fine di accogliere la domanda attiva, si è provveduto all'ampliamento della Server Farm esistente e all'allestimento di una nuova Server Farm presso la sede sociale.

Tra le altre attività svolte nell'anno rientrano altresì:

- la realizzazione della piattaforma informatica per la gestione del mercato dei TEE;
- il proseguimento delle attività di trasferimento del Disaster Recovery nella sede sociale;
- l'implementazione della piattaforma informatica dei conti energia a termine;
- la manutenzione evolutiva dell'ambiente Data Warehouse di supporto alle attività di monitoraggio e vigilanza del mercato, secondo quanto richiesto dall'AEEG;
- la realizzazione di nuove reti di connessione in fibra ottica per l'accesso via internet ai mercati.

### MERCATO VINCOLATO

Nel corso del 2006 è stata completata la prima fase del progetto informatico per il calcolo in automatico del prezzo di cessione alle imprese distributrici. Il Data Warehouse, realizzato in questa prima fase del progetto, effettua il calcolo del prezzo di cessione "a consuntivo"; la seconda fase del progetto, che si concluderà nel corso del 2007, è relativo alla determinazione del prezzo di cessione a previsione e alla conte-

stuale modellizzazione del portafoglio degli acquisti a termine con conseguente possibile misurazione dei rischi.

Altri progetti, completati o iniziati nel corso del 2006, hanno riguardato:

- l'installazione e configurazione di apparati hardware e software dedicati alla rilevazione e prevenzione delle intrusioni informatiche;
- la realizzazione di un'applicazione per la gestione dei contratti finanziari e lo sviluppo di una procedura per lo scambio automatizzato di dati con le controparti di AU, attraverso internet;
- l'avvio della realizzazione di un sistema informatico per la previsione del consumo del mercato vincolato. La conclusione di tale progetto è prevista nel corso del 2007.

## IMMOBILI E IMPIANTI DI PERTINENZA

Sono proseguiti lungo il corso dell'anno gli interventi di ristrutturazione dell'edificio di proprietà del GSE che ospita le sedi delle società del gruppo. In particolare, i lavori sono stati focalizzati alla realizzazione di una sala conferenze in grado di consentire l'organizzazione di eventi presso la sede sociale.

## INFRASTRUTTURA INFORMATICA

Oltre alle consuete azioni di miglioramento delle dotazioni hardware e software di base, è iniziata nel corso del 2006 l'attività di internalizzazione delle infrastrutture informatiche del GSE. Infatti, la Società, che non disponeva di una struttura autonoma a seguito della cessione del ramo d'azienda a TERNA, in data 31 ottobre 2005, al fine di garantire la continuità del sistema informatico, aveva stipulato con la stessa TERNA, contestualmente alla cessione, un contratto per la fornitura di tutti i servizi

informatici ed applicativi, ad eccezione della infrastruttura informatica base (servizi di rete Microsoft, file system, posta elettronica, fax system).

A seguito dell'esito positivo di uno studio di fattibilità per verificare la convenienza tecnico-economica di dotarsi di una infrastruttura informatica separata, attraverso l'acquisto sia dell'hardware che del software, da installare presso la sede legale della Società è stato dunque avviato nel mese di dicembre il progetto di trasferimento dei servizi informatici da TERNA, conclusosi nei primi mesi del 2007.

*Nove (Vicenza) • Microcentrale idroelettrica*



## RICERCA E SVILUPPO

### GSE E ACQUIRENTE UNICO

Le società non hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel corso del 2006.

### GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO

Nel corso del 2006 le attività di ricerca e sviluppo sono state effettuate tenendo in considerazione l'obiettivo strategico di rafforzare e completare l'architettura del mercato elettrico, quale strumento per contribuire a migliorare i livelli di competitività e di efficienza del sistema elettrico. Sono stati eseguiti approfondimenti analitici e predisposti studi di fattibilità volti a valutare l'esistenza di valide opportunità per estendere la gamma di attività e servizi offerti dalla società. In particolare, gli studi hanno riguardato la gestione del rischio nei mercati dell'energia.

Sono state inoltre eseguite anche analisi comparate circa la struttura, la governance ed il funzionamento dei principali mercati elettrici europei per individuare quali siano le best practices seguite a livello internazionale al fine di trarne indicazioni utili per ottimizzare le procedure adottate dal GME nello svolgimento delle sue attività di mercato.

In termini prospettici, sono stati analizzati i possibili scenari futuri (es. andamento dell'intensità elettrica ed energetica, incidenza dei costi dell'energia sul sistema produttivo) che caratterizzeranno il settore, anche alla luce dell'impatto che verosimilmente avranno le politiche comunitarie (ad es. proseguimento del processo di integrazione dei mercati europei dell'elettricità e del gas, sviluppo delle fonti di energia rinnovabile e promozione delle tecnologie innovative per accrescere in maniera consistente l'efficienza energetica).

*Presenzano (Caserta) • Centrale idroelettrica  
Domenico Cimarosa, condotte forzate*



## RISORSE UMANE

### GRUPPO GSE

Il personale del Gruppo GSE al 31 dicembre 2006 è pari a 369 dipendenti così suddivisi:

#### Consistenza dei dipendenti del Gruppo

	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
GSE	223	202	21
GME	77	72	5
AU	69	55	14
<b>Totale</b>	<b>369</b>	<b>329</b>	<b>40</b>

Per quanto riguarda le principali attività di interlocuzione sindacale, il 5 ottobre 2006 la parte datoriale (Assoelettrica, Federutility, ENEL, GSE in qualità di Capogruppo, So.G.I.N. e TERNA) e le organizzazioni sindacali di settore (FILCEM-CGIL, FLAEL-CISL, UIL-CEM-UIL e separatamente FAILE e UGL) hanno sottoscritto l'Accordo di rinnovo del CCNL valevole per il settore elettrico, datato 18 luglio 2006.

In particolare, per quanto riguarda la parte economica riferita al biennio 01/07/2005 – 30/06/2007, l'aumento medio dei minimi contrattuali è stato di Euro 111 a regime, con corresponsione di una cifra una tantum di Euro 328 medi per il periodo 01/07/2005 – 31/12/2005.

### GSE

L'organico aziendale è passato da 202 dipendenti al 31 dicembre 2005 a 223 dipendenti al 31 dicembre 2006; si segnala che l'organico della Società alla data di efficacia della nomina del nuovo Amministratore Delegato, il 15 marzo 2006, era pari a 218 risorse. L'incremento di 21 unità rispetto all'anno precedente è il saldo di un flusso di 15 persone in uscita e di 36 ingressi. Il 50% dei nuovi ingressi è costituito da laureati. L'attuale composizione per qualifiche del personale è di 20 dirigenti, 71 quadri e 132 impiegati.

### GSE – Consistenza del personale

	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Dirigenti	20	20	-
Quadri	71	60	11
Impiegati	132	122	10
<b>Totale</b>	<b>223</b>	<b>202</b>	<b>21</b>

### ORGANIZZAZIONE

L'impegno principale dell'anno 2006 è stato l'adeguamento del modello di funzionamento dell'azienda alla nuova missione. A tal fine è stata effettuata un'approfondita analisi organizzativa orientata a valutare il dimensionamento quantitativo teorico degli organici a presidio dei processi aziendali e le interazioni tra le strutture organizzative. Alla luce di tale studio e sulla base dell'esperienza operativa maturata, sono stati attuati dei correttivi al disegno organizzativo approvato nel marzo del 2005, semplificando la struttura organizzativa di primo livello e razionalizzando lo staff.

Nel corso del 2006 si è operato, inoltre, per garantire il corretto presidio dei nuovi processi core sia attraverso la riallocazione, previo adeguato processo di riqualificazione, di risorse da aree con volumi di attività in contrazione a aree tecniche con necessità di incremento di personale, sia attraverso l'attività di recruiting e selezione. Parallelamente sono stati effettuati mirati interventi di mobilità infragruppo.

### SVILUPPO E FORMAZIONE

Per quanto riguarda gli aspetti di politiche e gestione delle risorse umane, in relazione ai nuovi scenari (organizzativi ed operativi) e per favorire il miglioramento delle performance tecniche e manageriali delle risorse, è stato lanciato un importante progetto di censimento delle competenze espresse e di analisi della motivazione individuale al lavoro, che fornirà la base informativa necessaria per progettare interventi più

mirati di sviluppo delle competenze, di supporto motivazionale e di mobilità interna.

Inoltre è stato avviato un processo di revisione del sistema professionale aziendale al fine di adeguarlo alla mutata missione.

Parallelamente sono state realizzate una serie di iniziative formative in grado di contribuire al rafforzamento dello spirito di appartenenza all'azienda e a sviluppare e consolidare alcune delle competenze ritenute fondamentali dal GSE.

In particolare, è stato organizzato un evento formativo con modalità outdoor, con l'obiettivo di potenziare competenze quali il team building, il team working ed il problem solving.

Sono stati realizzati, inoltre, seminari sulla comunicazione interpersonale, tenuti da docenti interni, valorizzando così, le loro conoscenze tecnico-specialistiche e l'esperienza maturata in azienda.

Al fine di favorire una maggiore consapevolezza del ruolo che il GSE svolge nell'ambito della gestione, promozione e incentivazione delle fonti rinnovabili in Italia, è stato organizzato un ciclo di visite presso impianti a fonti rinnovabili.

Nel 2006 è proseguita l'implementazione delle attività formative relative alle aree tematiche già individuate negli anni precedenti ("Gestione del Business", "Sviluppo dei collaboratori", "Sviluppo personale", Skill pratico - operative e competenze tecniche).

Parallelamente, è stata incrementata l'attività di formazione specialistica al fine di supportare le esigenze di crescita professionale.

In totale nel 2006 il numero di ore di formazione erogate è stato di 7.500, pari a 6 giornate per dipendente. Nel corso del 2006 si è operato per potenziare l'intranet aziendale al fine di meglio utilizzarla come canale di comunicazione interna e come strumento di knowledge management ossia di condivisione e gestione della conoscenza aziendale.

Relativamente al sistema premiante è stato nuovamente adottato un sistema MBO per Direttori e Responsabili

ed è stata avviata una riflessione per razionalizzare ed integrare gli strumenti a sostegno delle diverse componenti delle politiche retributive.

## ACQUIRENTE UNICO

L'organico aziendale è passato da 55 dipendenti al 31 dicembre 2005 a 69 dipendenti al 31 dicembre 2006; l'incremento di 14 unità rispetto all'anno precedente è il saldo di un flusso di 6 persone in uscita e di 20 ingressi. L'attuale composizione per qualifiche del personale è di 5 dirigenti, 18 quadri e 46 impiegati.

### AU - Consistenza del personale

	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Dirigenti	5	4	1
Quadri	18	13	5
Impiegati	46	38	8
<b>Totale</b>	<b>69</b>	<b>55</b>	<b>14</b>

## ORGANIZZAZIONE

Le attività svolte dalla Società durante il 2006 sono state caratterizzate dalla necessità di consolidare l'esperienza acquisita, cercando di garantire il supporto necessario ai cambiamenti organizzativi già avviati, al potenziamento dell'efficienza gestionale e alla valorizzazione delle competenze interne.

## SVILUPPO E FORMAZIONE

Nell'ambito della formazione interna è stato implementato un progetto di formazione (biennale) che ha coinvolto Dirigenti, Quadri e Impiegati, con lo scopo di sviluppare e valorizzare le competenze manageriali attualmente possedute dal personale di AU, anche in vista dei possibili scenari futuri post 1° luglio 2007.

Sempre in un'ottica di maggior efficienza gestionale orientata ai risultati è stato introdotto il sistema di

incentivazione MBO, rivolto ai Direttori, secondo la metodologia della Balanced Scorecard, che ha permesso di orientare maggiormente le performance dei soggetti coinvolti verso gli obiettivi strategici. Come politica di sviluppo risorse è stato approvato un piano triennale che ha coinvolto e coinvolgerà a vario titolo (una tantum, aumenti retributivi o avanzamenti di carriera) tutti i dipendenti della Società.

## GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO

L'organico aziendale è passato da 72 dipendenti al 31 dicembre 2005 a 77 dipendenti al 31 dicembre 2006; l'incremento di 5 unità rispetto all'anno precedente è il saldo di un flusso di 7 persone in uscita e di 12 ingressi. L'attuale composizione per qualifiche del personale è di 13 dirigenti, 19 quadri e 45 impiegati.

### GME – Consistenza del personale

	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Dirigenti	13	15	(2)
Quadri	19	12	7
Impiegati	45	45	-
<b>Totale</b>	<b>77</b>	<b>72</b>	<b>5</b>

*Barcis (Pordenone) • Diga del Lago di Barcis*



## CONTROLLO INTERNO

Nel 2006 l'attività di controllo interno ha prodotto rapporti informativi sui processi aziendali per il Vertice aziendale, per il Collegio Sindacale e per l'Organismo di Vigilanza nominato ai sensi ex D.Lgs. 231/01.

A seguito dei mandati ricevuti si è proceduto con:

- analisi dei processi per verificare la loro conformità alle norme, valutazione dell'efficacia/efficienza dei processi, verifica della conformità di natura contabile-amministrativa (emissione di 14 relazioni di audit);
- azioni di follow-up per la verifica della accettazione ed attuazione dei suggerimenti migliorativi indicati in alcune relazioni di audit (emissione di 1 relazione di follow-up);
- monitoraggio dei processi di cui al modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001 (emissione di 14 relazioni di verifica sui processi sensibili).

Nel corso del 2006, inoltre, sono state completate le attività di supporto presso le società GME ed AU, per la predisposizione del modello organizzativo-gestionale ex D.Lgs 231/01 composto da:

- Codice Etico;
- Principi di riferimento per l'adozione di un modello di organizzazione e di gestione ai sensi del D.Lgs. 8 giugno 2001 n. 231 – Linee Guida;
- Sezione Specifica – 1 – Reati nei Rapporti con la Pubblica Amministrazione ed altri Reati;
- Sezione Specifica – 2 – Reati Societari;

Sono stati redatti inoltre i seguenti documenti:

- Documento di "Analisi dei GAP sui processi sensibili" ai sensi ex D.Lgs. 231/01, derivante dalla analisi puntuale dei processi;
- Documento di proposta per una copertura dei GAP riscontrati sui processi sensibili.

*Brescia • Termoutilizzatore*

## DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA - ART.19 DELL'ALLEGATO B DEL D.LGS 196/03 "CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI"

Le società del gruppo in ottemperanza agli adempimenti in materia di "privacy", come previsti dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 – Codice in materia di protezione dei dati personali – hanno adottato il Documento programmatico sulla sicurezza e ne hanno approvato l'aggiornamento entro il 31 marzo 2007 come previsto dallo stesso decreto.



## ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento alle indicazioni previste al comma 3° e 4° dell'art. 2428 Codice Civile, si precisa che il Gruppo non possiede, non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio – neanche tramite società fiduciaria o per interposta persona – azioni proprie.

Si evidenzia inoltre l'inesistenza delle seguenti fattispecie:

- crediti e debiti commerciali di durata residua superiore a cinque anni e di debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali;
- oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale;
- non sono state emesse azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni o titoli similari.

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si segnala

che la società GSE è controllata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF") che ne detiene l'intero capitale sociale. Ai sensi del D.Lgs. 79/99 i diritti dell'azionista sono esercitati d'intesa tra il MEF e l'MSE; gli indirizzi strategici ed operativi del GSE sono definiti dall'MSE.

La società GSE, ai sensi dell'ultimo comma dell'articolo 2364 del Codice Civile e come previsto dall'articolo 11.2 dello statuto, tenuto conto dei tempi tecnici per la predisposizione dei dati consuntivi delle società controllate e pertanto dell'esigenza di attendere l'approvazione dei bilanci delle stesse per la redazione del bilancio consolidato di gruppo, convoca l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio entro il maggior termine statutario previsto ovvero entro i 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio.



## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO

La gestione economica per l'esercizio 2006 del Gruppo è sintetizzata nel seguente prospetto:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Valore della produzione</b>			
Vendite e prestazioni	23.839.182	23.650.049	189.133
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	5.119	(5.119)
Altri ricavi e proventi	94.875	261.671	(166.796)
<b>Totale</b>	<b>23.934.057</b>	<b>23.916.839</b>	<b>17.218</b>
<b>Costi operativi</b>			
Acquisti	22.689.200	22.083.464	605.736
Servizi	1.058.857	776.215	282.642
Canoni proprietari RTN e altri canoni	13.766	768.733	(754.967)
Costo del lavoro	26.818	59.735	(32.917)
Altri costi operativi	118.939	281.001	(162.062)
<b>Totale</b>	<b>23.907.580</b>	<b>23.969.148</b>	<b>(61.568)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>26.477</b>	<b>(52.309)</b>	<b>78.786</b>
Ammortamenti e svalutazioni	13.181	19.614	(6.433)
Accantonamento per rischi	6.466	37.137	(30.671)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>6.830</b>	<b>(109.060)</b>	<b>115.890</b>
Proventi finanziari netti	14.534	12.072	2.462
<b>Risultato ante componenti straordinarie e imposte</b>	<b>21.364</b>	<b>(96.988)</b>	<b>118.352</b>
(Oneri)/Proventi straordinari netti	(543)	132.690	(133.233)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>20.821</b>	<b>35.702</b>	<b>(14.881)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(7.390)	(14.903)	7.513
<b>UTILE DI GRUPPO</b>	<b>13.431</b>	<b>20.799</b>	<b>(7.368)</b>

Relativamente al confronto con l'anno 2005 si segnala che in data 31 ottobre 2005 - in attuazione del DPCM 11/05/2004 - è avvenuta la cessione, da parte della capogruppo, del ramo d'azienda delle attività relative alla trasmissione e dispacciamento alla società TERNA, per cui, come dettagliatamente descritto nella nota integrativa, diverse componenti economiche del 2005 non sono confrontabili con il 2006.

Il volume dei ricavi delle vendite si incrementa di Euro 189.133 mila rispetto all'esercizio 2005 per effetto di un incremento delle vendite di energia (+ Euro 1.285.041 mila) e dei contributi da CCSE (+ Euro 470.506 mila)

che più che compensa la riduzione dei ricavi riconducibili alla attività di trasmissione e dispacciamento (- Euro 1.566.414 mila).

L'ammontare di Euro 23.839.182 mila indicato si riferisce principalmente a:

- alle vendite di energia effettuate verso le aziende di distribuzione per Euro 12.493.794 mila (+ 5,7% rispetto al 2005);
- ai ricavi per contratti differenziali sottoscritti ai fini della copertura contro il rischio di oscillazione dei prezzi dell'energia Euro 1.944.093 mila (- 5,2% rispetto al 2005);

- alle vendite agli altri operatori elettrici effettuate sul MGP e MA Euro 5.600.739 mila (+ 37,2% rispetto al 2005);
- ai contributi da CCSE a copertura degli oneri netti relativi alla compravendita di energia CIP 6 Euro 3.491.629 mila (+ 15,6% rispetto al 2005).

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni evidenziati nel 2005 si riferivano alle capitalizzazioni di costi del personale impiegato in attività di sviluppo e progetti quasi esclusivamente afferenti ad attività di trasmissione e dispacciamento non più svolte nel 2006.

La voce altri ricavi e proventi Euro 94.875 mila, che come nel precedente esercizio si riferisce quasi esclusivamente a sopravvenienze attive che trovano contrapposizione nell'ambito di sopravvenienze passive in quanto riferite a partite economiche correlate, si riduce sensibilmente rispetto al 2005 (- Euro 166.796 mila).

Nell'ambito dei costi operativi una parte significativa è rappresentata dai costi dell'energia acquistata dal GME per Euro 12.892.737 mila sul MGP e MA, con un incremento rispetto allo scorso esercizio del 25%, riconducibile ad un aumento del prezzo medio di acquisto (PUN). Sempre nella stessa voce sono ricompresi (Euro 6.852.247 mila) i costi relativi agli acquisti di energia CIP 6 che si incrementano (+ Euro 703.274 mila) rispetto allo scorso anno a seguito sia dell'aumento del costo unitario medio di acquisto che dell'onere associato ai contratti differenziali per la cessione dell'energia CIP 6. Il residuo è riferibile agli acquisti di energia effettuati da AU e regolati da contratti bilaterali.

Nell'ambito della voce servizi (Euro 1.058.857 mila) sono ricompresi principalmente i costi sostenuti per i corrispettivi di bilanciamento (servizio interrompibilità, capacità produttiva, diritti di utilizzo della capacità di trasporto, ecc. uplift) riconosciuti a TERNA.

La voce canoni proprietari di RTN rileva l'onere per la remunerazione della RTN riconosciuto a TERNA, in relazione alla energia CIP 6 transitata sulla RTN. La

rilevante riduzione rispetto al precedente esercizio è da ricondurre al ruolo svolto allora dalla Capogruppo che in qualità di gestore della rete provvedeva a intermediare la remunerazione ai proprietari di tutta l'energia transitata sulla RTN in base alle disposizioni di cui alla Delibera 05/04.

Il costo del lavoro pari a Euro 26.818 mila si riduce notevolmente rispetto al precedente anno a seguito della contrazione nella numerica della forza lavoro. Ad una consistenza media del personale del Gruppo pari a 801 risorse nel 2005 si è passati a 364 risorse a seguito della cessione di un ramo di azienda da parte della capogruppo.

Nei costi operativi sono incluse sopravvenienze passive che si bilanciano sia con le sopravvenienze attive che con componenti specifiche di ricavo destinate alla loro copertura (oneri acquisti energia CIP 6 coperti da contributi CCSE attraverso la componente A3).

Il margine operativo lordo ammonta a Euro 26.477 mila; il valore negativo del precedente anno scontava gli effetti della Delibera AEEG 79/06 più ampiamente descritta nel precedente paragrafo "DELIBERA AEEG N. 79 DEL 12 APRILE 2006".

Rispetto all'anno 2005 il valore degli ammortamenti (Euro 4.663 mila) si riduce di Euro 11.099 mila a seguito della elevata riduzione del capitale investito in immobilizzazioni quale conseguenza della citata cessione del ramo d'azienda.

L'ammontare della quota accantonata nel Fondo svalutazione crediti di Euro 8.500 mila (Euro 3.852 mila nel 2005) si riferisce esclusivamente alle criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti le attività di conguaglio delle cessate attività di trasmissione e dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005.

L'accantonamento per rischi ed oneri di Euro 6.466 mila (Euro 37.137 mila nel 2005) si riferisce principalmente all'accantonamento al fondo oneri per certificati verdi (Euro 5.014 mila), per la quota di competenza dell'esercizio, effettuato da AU.

Il risultato operativo, a fronte di ammortamenti e accantonamenti pari a Euro 19.647 mila, ammonta a Euro 6.830 mila.

I proventi finanziari netti pari a Euro 14.534 mila si riferiscono principalmente agli interessi maturati sulle liquidità dei depositi bancari.

Gli oneri straordinari netti (Euro 543 mila) sono composti principalmente da oneri per accantonamenti relativi all'incentivazione all'esodo anticipato di personale al netto delle minori imposte dovute in sede di liquidazione definitiva della dichiarazione dei redditi dell'esercizio

2005. Nel precedente esercizio evidenziava la plusvalenza realizzata dalla cessione del ramo di azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento.

La voce imposte sul reddito dell'esercizio di Euro 7.390 mila, comprende imposte correnti (Euro 6.801 mila), imposte differite passive (Euro 6.883 mila) e imposte anticipate (- Euro 6.294 mila).

Il risultato di esercizio di gruppo ammonta a Euro 13.431 mila.

La situazione patrimoniale del Gruppo esistente al 31 dicembre 2006 è sintetizzata nel seguente prospetto:

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Immobilizzazioni nette</b>			
Immobilizzazioni immateriali	4.650	4.523	127
Immobilizzazioni materiali	37.914	37.219	695
Immobilizzazioni finanziarie:			
– altri crediti	957	729	228
<b>Totale</b>	<b>43.521</b>	<b>42.471</b>	<b>1.050</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			
Crediti verso clienti	3.911.645	3.868.393	43.252
Crediti netti verso CCSE	1.505.501	842.554	662.947
Ratei, risconti attivi e altri crediti	3.350	8.122	(4.772)
Debiti verso fornitori	(4.752.772)	(4.928.166)	175.394
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(311.773)	(284.713)	(27.060)
Crediti/(Debiti) tributari per IVA e altre imposte	10.490	(76.143)	86.633
<b>Totale</b>	<b>366.441</b>	<b>(569.953)</b>	<b>936.394</b>
<b>Fondi diversi</b>	<b>(81.938)</b>	<b>(80.741)</b>	<b>(1.197)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>328.024</b>	<b>(608.223)</b>	<b>936.247</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>122.444</b>	<b>113.569</b>	<b>8.875</b>
<b>Indebitamento/(Disponibilità) finanziarie nette:</b>			
Debiti verso banche a medio-lungo termine	12.911	12.911	-
Indebitamento /(Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	192.669	(734.703)	927.372
<b>Totale</b>	<b>205.580</b>	<b>(721.792)</b>	<b>927.372</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>328.024</b>	<b>(608.223)</b>	<b>936.247</b>

Le immobilizzazioni immateriali si incrementano di Euro 127 mila per effetto dell'attività di investimento realizzata nell'anno pari a Euro 2.581 mila al netto degli ammortamenti. Le immobilizzazioni materiali nette, riferite principalmente al fabbricato che ospita la sede di tutte le Società del gruppo, oltre che ai siste-

mi e infrastrutture informatiche, si incrementano per Euro 695 mila per effetto di nuovi investimenti, pari a Euro 2.962 mila, al netto della quota relativa agli ammortamenti dell'anno.

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative principalmente ai prestiti concessi al personale dipendente.

Di particolare evidenza risulta la variazione del capitale circolante netto rispetto allo scorso anno. Difatti mentre nel 2005 il capitale circolante netto evidenzia un valore negativo di Euro 569.953 mila, a fine anno 2006 risulta positivo per Euro 366.441 mila con un incremento di Euro 936.394 mila. Di tale variazione l'ammontare di Euro 662.947 mila è dovuto all'aumento del credito verso la CCSE, per effetto della crescita dei costi per acquisti energia CIP 6 dell'anno non compensati da un adeguato gettito della componente A3.

La voce ratei e risconti e altri debiti comprende partite legate all'energia per le quali si è in attesa che venga disposta dalla AEEG la loro destinazione, depositi cauzionali e contratti differenziali.

Il valore relativo alle partite tributarie è da ricondurre

agli acconti IRES e IRAP versati e la variazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta alla riduzione della posizione di debito IVA presente nel 2005.

I fondi non evidenziano significative variazioni.

Relativamente ai mezzi di copertura si rileva che alla fine dell'esercizio il patrimonio netto si incrementa per effetto del risultato di esercizio al netto del dividendo erogato al MEF.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 evidenzia un indebitamento netto di Euro 205.580 mila. Al 31 dicembre 2005 la società disponeva di una liquidità netta pari a Euro 721.792 mila. L'attuale situazione discende dalle citate esigenze di finanziamento del capitale circolante netto come peraltro chiaramente rappresentato nel prospetto di rendiconto finanziario seguente:

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Euro mila	2006	2005
<b>Disponibilità finanziarie nette iniziali</b>	<b>734.703</b>	<b>352.972</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività operativa</b>		
Utile netto dell'esercizio	13.431	20.799
Ammortamenti	4.662	15.762
Incrementi/(decrementi) fondi	1.197	17.751
<b>Totale</b>	<b>19.290</b>	<b>54.312</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>(936.394)</b>	<b>281.489</b>
<b>Flusso finanziario operativo</b>	<b>(917.104)</b>	<b>335.801</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e finanziarie	(2.808)	(14.736)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.962)	(16.815)
Svalutazioni, disinvestimenti, ecc.	57	87.693
<b>Totale</b>	<b>(5.713)</b>	<b>56.142</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>		
Pagamenti dividendi	(4.555)	(10.212)
<b>Totale</b>	<b>(4.555)</b>	<b>(10.212)</b>
<b>Flusso finanziario del periodo</b>	<b>(927.372)</b>	<b>381.731</b>
<b>(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie finali</b>	<b>(192.669)</b>	<b>734.703</b>

Con riferimento alla situazione esistente al 31 dicembre 2006 si può osservare che l'assorbimento di flussi finanziari è determinato dalla variazione del capitale circolante netto (Euro 936.394 mila), mentre l'assorbi-

mento di risorse per investimenti si riduce rispetto allo scorso esercizio a seguito del venir meno delle attività di trasmissione e dispacciamento caratterizzata da una elevata intensità degli investimenti.

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### D.LGS. 08/02/2007 N. 20 "ATTUAZIONE DELLA DIRETTIVA 2004/8/CE SULLA PROMOZIONE DELLA COGENERAZIONE BASATA SU UNA DOMANDA DI CALORE UTILE NEL MERCATO INTERNO DELL'ENERGIA, NONCHÉ MODIFICA ALLA DIRETTIVA 92/42/CEE"

Il D.Lgs. 8 febbraio 2007 n. 20, concede alla cogenerazione ulteriori benefici da definire con apposito decreto. E' probabile che l'incremento riguardi, principalmente, gli impianti di piccola cogenerazione (potenza inferiore ad 1 MW) e quelli di microcogenerazione (potenza minore di 50 kW), ai quali la normativa vigente riconosce particolari facilitazioni. E' inoltre da attendersi un rapido sviluppo di impianti di cogenerazione associati a teleriscaldamento. Per tali impianti, infatti, il decreto conferma i benefici previsti dalla legislazione precedente (rilascio di CV), ma soltanto al verificarsi di alcune condizioni: tra queste, l'entrata in esercizio entro il 2008. Da segnalare, infine, che il decreto affida al GSE il compito di redigere un rapporto sul potenziale nazionale di sviluppo della cogenerazione ad alto rendimento.

### DM 19/02/2007- "CRITERI E MODALITÀ PER INCENTIVARE LA PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA MEDIANTE CONVERSIONE FOTOVOLTAICA DELLA FONTE SOLARE, IN ATTUAZIONE DELL'ART. 7 DEL D.LGS. 29/12/2003, N. 387"

Per superare la fase di stallo, determinatasi con il raggiungimento della potenza annuale incentivabile, l'MSE già agli inizi dell'autunno 2006, aveva annunciato l'emanazione di un nuovo Decreto, che è entrato in vigore il 24 febbraio 2007.

Le modifiche più significative e innovative, rispetto ai precedenti decreti, riguardano i seguenti aspetti:

- abolizione della fase istruttoria preliminare che porta all'ammissione alle tariffe incentivanti; gli impianti dovranno essere realizzati e collegati alla

rete prima dell'invio al GSE della richiesta di accesso agli incentivi;

- maggiore articolazione delle tariffe con l'intento di favorire le applicazioni di piccola taglia architettonicamente integrate nelle strutture o edifici;
- abolizione del limite annuo di potenza incentivabile, sostituito da un limite massimo cumulato della potenza, incentivabile ai sensi del nuovo decreto, pari a 1.200 MW;
- introduzione di un premio per impianti fotovoltaici abbinati ad un uso efficiente dell'energia.

Gli impianti fotovoltaici, che accederanno agli incentivi ai sensi del nuovo decreto, avranno diritto, sempre per la durata di venti anni, ad una tariffa articolata secondo le classi di potenza.

L'obiettivo nazionale, dichiarato nel DM, è l'istallazione di una potenza complessiva di 3000 MW entro il 2016. Parallelamente alla fase di erogazione delle tariffe, è prevista l'effettuazione di sopralluoghi a campione sugli impianti, per verificare in loco l'esistenza o il permanere dei requisiti necessari per la fruizione degli incentivi. Tale attività è entrata a regime nei primi mesi del 2007, anno in cui si prevede di effettuare circa 300 verifiche sugli impianti.

Accanto alle citate attività, direttamente collegate allo sviluppo delle singole iniziative, il GSE è chiamato a svolgere anche un compito di monitoraggio sull'andamento complessivo del meccanismo d'incentivazione, che prevede l'elaborazione di un rapporto annuale da trasmettere ai Ministeri competenti, all'AEEG, alle Regioni e alle Province autonome.

### RICHIESTE INPS IN TEMA DI OBBLIGHI CONTRIBUTIVI

La Capogruppo GSE nel corso dell'anno ha ricevuto richiesta da parte dell'INPS circa la corresponsione di importi relativi ad obblighi contributivi relativi a:

- Disoccupazione involontaria (DS);
- Mobilità;
- Maternità;

- Cassa Integrazione Guadagni ordinaria (CIG);
- Cassa Integrazione Guadagni straordinaria (CIGS).

Recependo la richiesta del GSE il Ministero del Lavoro con decreto del 6 marzo 2007 ha riconosciuto la stabilità di impiego per i lavoratori dipendenti e di conseguenza l'esonero dal pagamento dei contributi di disoccupazione e mobilità.

Relativamente alla richiesta dei contributi per la maternità si rimanda a quanto commentato nella nota integrativa nell'ambito del fondo contenzioso e rischi diversi.

Per la richiesta relativa alla CIG e CIGS si è proceduto a segnalare all'INPS che GSE rientrava nel disposto previsto dalla circolare INPS n. 63 del maggio 2005 nella parte in cui si afferma l'esonero al pagamento dei contributi per le società che, seppur nella veste societaria di S.p.A., hanno mantenuto la proprietà pubblica del loro azionariato. Per effetto di ciò sono stati riconosciuti i codici di esonero.

#### **DELIBERA AEEG N. 73/07 DEL 27 MARZO 2007 "MODIFICAZIONI ALLE DISPOSIZIONI DELLA DELIBERA AEEG 111/06 AL FINE DELL'AVVIO DEI NOSTRI SISTEMI DI REGISTRAZIONE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE A TERMINE E DEI RELATIVI PROGRAMMI"**

Con tale provvedimento, l'AEEG ha deliberato le modalità relative alla nuova piattaforma informatica nella Borsa elettrica per la registrazione degli acquisti e delle vendite di energia elettrica a termine e dei relativi programmi di immissione e di prelievo. Al fine di consentire un avvio ordinato e graduale dell'operatività della piattaforma, gli operatori potranno accreditarsi a partire dal 1° aprile 2007 e registrare le transazioni a partire dalla medesima data con valenza dal 1° maggio 2007. La piattaforma, già introdotta dalla Delibera 111/06 del giugno scorso, garantirà il coordinamento delle posizioni in

acquisto/vendita negoziate dagli operatori con la fase di esecuzione fisica attraverso una disciplina ordinata, certa e dotata delle necessarie flessibilità per rendere eseguibili i diversi tipi di transazione stipulate a termine sui mercati, organizzati od "over the counter" (OTC).

#### **SVILUPPO DELLA DELIBERA AEEG N. 79 DEL 12 APRILE 2006**

Il Consiglio di Amministrazione del GSE in data 26 aprile 2006, contestualmente alla redazione del progetto del bilancio, poi approvato dall'Assemblea ordinaria in data 13 giugno 2006, ha deliberato di ricorrere al TAR della Lombardia avverso la citata Delibera 79/06 art.1 al fine di verificarne la legittimità.

In merito al ricorso, il TAR con sentenza del 19 dicembre 2006, pubblicata in data 16 gennaio 2007, si è espresso a favore del GSE annullando il provvedimento impugnato.

Successivamente, in data 29 marzo 2007 è stato notificato al GSE il ricorso in appello dell'AEEG al Consiglio di Stato al fine di annullare la sentenza del TAR sulla Delibera 79/06.

Nell'attesa del giudizio sull'appello da parte del Consiglio di Stato non si è ritenuto di dover considerare nel bilancio 2006 gli effetti positivi della sentenza del TAR della Lombardia circa l'annullamento della Delibera 79/06, nel rispetto del principio della prudenza, ex art. 2423-bis del Codice Civile, non essendo ancora definitivo il grado di giudizio amministrativo.

**DELIBERA AEEG N. 82 DEL 29 MARZO 2007  
“DETERMINAZIONE DELLE MODALITÀ DI  
ADEGUAMENTO DEL PREZZO DI ASSEGNAZIONE  
DI CUI ALL’ARTICOLO 3, COMMA 4, DEL DECRETO  
DELL’MSE 14 DICEMBRE 2006 E DEL PREZZO DI  
CUI ALL’ARTICOLO 5, COMMA 2, DEL DECRETO  
DELL’MSE 15 DICEMBRE 2006”**

La Delibera ha fornito le modalità per il calcolo dell’aggiornamento per ciascun trimestre del 2007, a partire dal secondo, sia del prezzo di assegnazione dell’energia CIP 6 sia del prezzo di cessione ad AU dell’import pluriennale.

**DETERMINAZIONE DEL 5 APRILE 2007 DEL  
DIRETTORE DELLA DIREZIONE MERCATI  
DELL’AEEG**

La determinazione riguarda l’approvazione dei corrispettivi e la conformità delle disposizioni tecniche di funzionamento e delle modifiche al regolamento proposte dal GME per l’avvio della Piattaforma Conti Energia a Termine.

**DELIBERA AEEG N. 97 DEL 24 APRILE 2007  
“RICONOSCIMENTO DEI COSTI DERIVANTI AL  
GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI S.P.A. DALLE  
ATTIVITÀ PREVISTE PER IL SOGGETTO  
ATTUATORE IN MATERIA DI INCENTIVAZIONE  
DELLA PRODUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA DA  
IMPIANTI FOTOVOLTAICI, AI SENSI DELL’ART.7  
DELLA DELIBERA 188/05”**

La delibera, pubblicata sul sito internet dell’AEEG in data 27 aprile 2007, ha riconosciuto i costi sostenuti dalla Società per l’espletamento delle attività previste per il soggetto attuatore dal decreto ministeriale 28 luglio 2005, dal decreto ministeriale 6 febbraio 2006 e dalla Delibera 188/05 negli anni 2005

e 2006, nella misura pari a Euro 5,1 milioni, chiudendo così il procedimento avviato dall’articolo 7 della Delibera 188/05 che prevedeva che fossero indicati, con successivo provvedimento dell’AEEG, le modalità e i criteri secondo cui riconoscere i costi sostenuti dal GSE.

L’AEEG ha sostanzialmente ritenuto che il corrispettivo, fissato precedentemente in acconto dalla Delibera 27/06 unitamente agli altri ricavi ed al risultato della gestione finanziaria per l’anno 2006, fosse sufficiente anche alla copertura dei costi relativi alle nuove attività svolte dalla Società quale soggetto attuatore dell’incentivazione del fotovoltaico.

La delibera ha dunque confermato a titolo definitivo il corrispettivo definito in acconto della Delibera 27/06, pari a Euro 28,4 milioni, a copertura dei costi riconosciuti per il funzionamento della Società per l’anno 2006.

**AGGIORNAMENTO PREZZI DI CESSIONE  
PRODUTTORI CIP 6 CONGUAGLIO ANNO 2006 ED  
ACCONTO ANNO 2007**

In base a quanto previsto dal provvedimento CIP 6/92 e dalla Delibera AEEG 81/99 e dalle relative norme collegate, in materia di determinazione dei prezzi di cessione dell’energia prodotta con impianti a fonti rinnovabili ed assimilate, la CCSE ha provveduto ad aggiornare i citati prezzi di cessione a valere a conguaglio per l’anno 2006 (+20,6%) ed in acconto per l’anno 2007 tramite pubblicazione sul proprio sito internet effettuata il 30 aprile 2007.

**SVILUPPO DELLA DELIBERA AEEG N. 249 DEL 15  
NOVEMBRE 2006**

L’AEEG, ad esito di una consultazione pubblica, ha adottato la Delibera 249/06 in materia di aggiorna-

mento, per l'anno 2007, del costo evitato di combustibile (componente CEC) per gli impianti CIP 6 resi necessario in quanto, a decorrere dal 1° gennaio 2007, è venuto meno lo strumento contrattuale (accordo Snam/Confindustria) in base al quale era disciplinato detto aggiornamento fino al 31 dicembre 2006.

Tale aggiornamento, ritenuto dall'AEEG coerente con l'attuale struttura dei costi del mercato del gas naturale, comporta anche una riduzione degli oneri afferenti la componente A3 della tariffa elettrica.

Si segnala che il TAR della Lombardia con provvedimenti datati 9 maggio 2007 ha accolto alcuni ricorsi contro la Delibera 249/06 dell'AEEG avanzati da produttori di energia elettrica CIP 6. L'annullamento della

delibera comporterebbe per il GSE un maggior onere per l'acquisto dell'energia CIP 6 che, seppure economicamente passante a livello di gestione operativa, potrebbe determinare un ulteriore peggioramento della situazione finanziaria in mancanza di un adeguamento dell'attuale regime tariffario della componente A3.

*Larderello (Pisa) • Centrale geotermoelettrica Larderello 3*



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

### GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI

Nel corso del 2007 continueranno le attività già svolte nell'anno 2006, con un sensibile incremento nell'ammontare dei contributi erogati agli impianti fotovoltaici, che, come disposto dall'AEEG, troveranno copertura nella componente A3.

Ai primi di giugno 2007 è previsto il pagamento ai produttori CIP 6 del conguaglio per la revisione prezzi relativa all'anno 2006 che attualmente è valutato in bilancio pari a Euro 660.800 mila. L'erogazione di tali conguagli seppur economicamente neutra, in mancanza di adeguamento della componente A3, determinerà un ulteriore incremento del disavanzo finanziario in considerazione del disallineamento temporale delle entrate relative alla componente A3 e delle uscite. Si renderà pertanto più consistente il ricorso all'utilizzo delle linee di credito esistenti, con un aggravio in termini di oneri finanziari, della gestione economica.

Inoltre per effetto della Delibera 162/06 GSE dovrà versare, entro e non oltre il 31 luglio 2007, l'ammontare di circa Euro 37,5 milioni ai proprietari RTN rivenienti dai corrispettivi relativi alla capacità di trasporto (CCT) degli anni precedenti.

La società continuerà inoltre ad essere impegnata nella gestione della fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento delle attività di trasmissione e dispacciamento cedute con il ramo di azienda a TERNA, in ragione del principio che sono a carico del GSE tutti i fatti economicamente riconducibili al periodo ante 1° novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda.

Relativamente agli aspetti di copertura dei costi per le attività svolte dalla società, si ricorda che la Delibera 203/06 dell'AEEG ha fissato per l'anno 2007, in acconto e salvo conguaglio, il valore dei costi riconosciuti al GSE pari a Euro 31,6 milioni, rinviando ad un successivo provvedimento, da adottarsi nell'ambito del procedimento avviato con la Delibera 290/05, la definizione delle modalità di riconoscimento, secondo

criteri che incentivino il recupero di efficienza, dei costi di funzionamento della società. Il gettito tariffario sarà raccolto, sempre ai sensi della Delibera 203/06, tramite la componente tariffaria A3 mentre nei precedenti esercizi la remunerazione della società era costituita da parte del corrispettivo di trasporto.

### ACQUIRENTE UNICO

L'Acquirente Unico ha organizzato alla fine del 2006 delle aste competitive per l'assegnazione sia di contratti bilaterali fisici di importazione di energia elettrica, dalla frontiera svizzera e slovena, per l'anno 2007, sia di contratti bilaterali con controparti elettriche con validità nell'anno 2007. Sempre nel 2006 la società ha, inoltre, partecipato alla procedura di vendita di energia elettrica all'ingrosso per il 2007, denominata "Operazione Più Energia" (OPE), organizzata da ENEL Trade e alla procedura di assegnazione di capacità produttiva virtuale (VPP) per l'anno 2007 organizzata da ENEL Produzione aggiudicandosi in entrambi i casi quantità di energia per prodotti Baseload, Peak e Off-Peak Load.

La Delibera 321/06 ha definito, con riferimento all'anno 2007, il corrispettivo riconosciuto a titolo di acconto alla società AU per l'attività di acquisto e vendita dell'energia elettrica, pari a Euro 8 milioni.

### GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO

Con riferimento al mercato elettrico, la Delibera AEEG 111/06, successivamente modificata ed integrata con Delibera 253/06 e Delibera 73/07, ha modificato, limitatamente alle transazioni riferite a periodi rilevanti a partire dal 1° maggio 2007, le modalità di registrazione dei contratti a termine di compravendita di energia elettrica attraverso l'introduzione di un "sistema per conti di energia" (Piattaforma Conti Energia a

Termine- PCE) che sostituisce l'attuale piattaforma dei bilaterali (PAB).

La Delibera 111/06 ha individuato nel GME il soggetto deputato alla gestione della PCE assumendo il ruolo di controparte delle partite economiche (CCT) che sorgono in capo agli operatori che registrano transazioni sulla stessa.

Relativamente ai mercati per l'ambiente, a partire dal 2 aprile 2007 è stato avviato il mercato volontario delle unità di emissione di CO<sub>2</sub>, gestito dal GME. Tale mercato fa parte degli strumenti utili al rispetto degli impegni posti dal Protocollo di Kyoto per il taglio delle emissioni di CO<sub>2</sub> responsabili dei mutamenti climatici.

Sono soggetti ai limiti di emissione oltre 12 mila impianti industriali europei che svolgono le seguenti attività: attività energetiche (termoelettrico, impianti di combustione con potenza superiore ai 20 MW, raffinerie), produzione e trasformazione di metalli ferrosi, produzione di cemento, calce, vetro, ceramica e carta. L'avvio del mercato offre alle imprese italiane la possibilità di operare sulla nuova borsa al fine di ottimizzare i programmi di contenimento delle emissioni nocive all'ambiente. Il GME, sfruttando il know-how acquisito attraverso l'organizzazione e la gestione del mercato dei CV e del mercato dei TEE, ha predisposto una sede di negoziazione che è organizzata secondo criteri di neutralità, trasparenza, obiettività, nonché di concorrenza tra gli operatori.

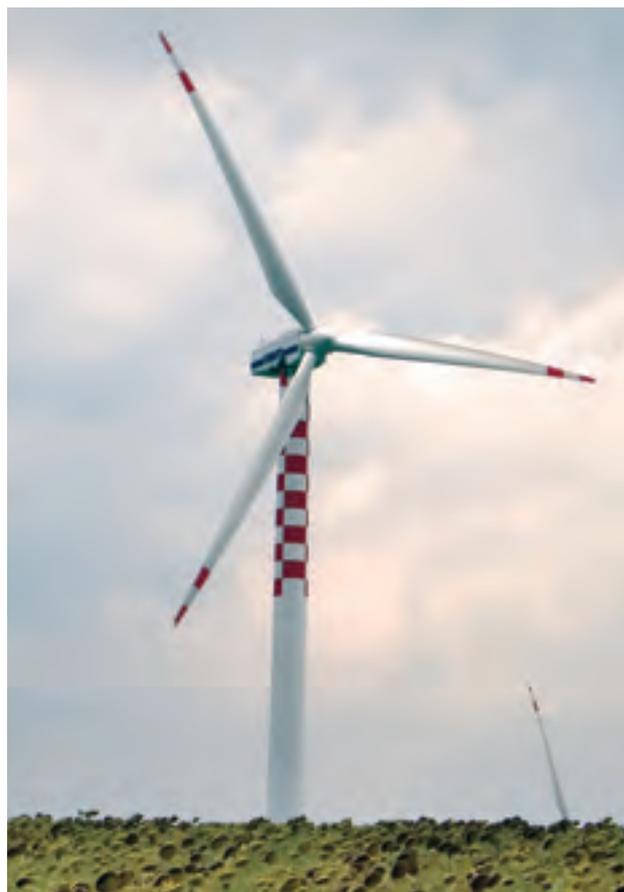
Il Mercato delle Unità di Emissione del GME offre un sistema di corrispettivi tra i più competitivi in Europa, sia per quanto riguarda il corrispettivo annuale fisso (che per il primo anno è nullo e successivamente è pari a Euro 2.500), sia per il corrispettivo variabile, pari a Euro 0,0025 per ogni quota negoziata.

Ai sensi del Decreto dell'MSE del 16 novembre 2006, a partire dal 1° gennaio 2007, sono inoltre variati i corrispettivi variabili per la partecipazione al mercato elettrico mentre sono rimasti invariati il corrispettivo di ammissione e quello fisso annuo. In particolare, i

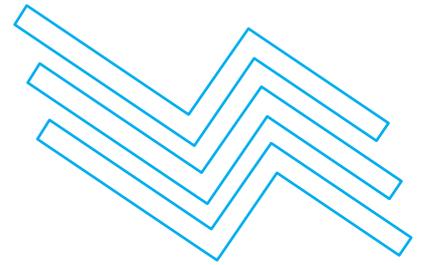
corrispettivi variabili risultano pari a:

- 0 Euro per una franchigia iniziale di 20.000 MWh negoziati mensilmente;
- 0,04 Euro/MWh per i quantitativi di energia elettrica negoziati mensilmente eccedenti la soglia di 20.000 MWh fino ad un massimo di 1.000.000 MWh;
- 0,03 Euro/MWh per i quantitativi di energia elettrica negoziati mensilmente eccedenti la soglia di 1.000.000 MWh fino ad un massimo di 10.000.000 MWh;
- 0,02 Euro/MWh per i quantitativi di energia elettrica negoziati mensilmente eccedenti 10.000.000 MWh.

#### *Volturino (Foggia) • Parco eolico*

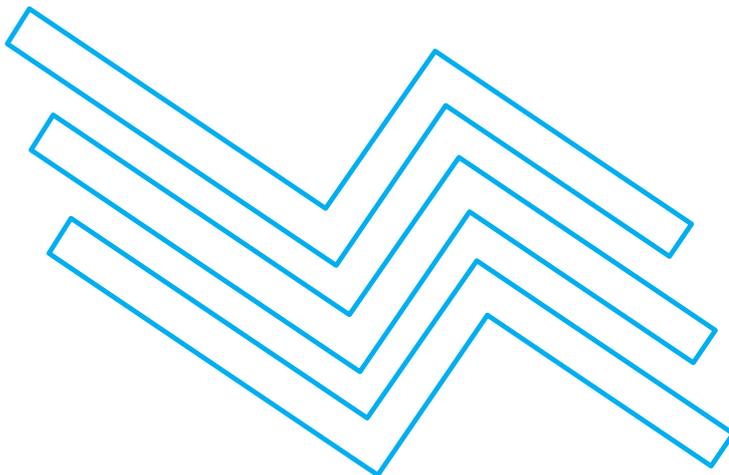






## **Schemi bilancio consolidato**

**Stato patrimoniale  
Conto economico**



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – ATTIVO**

Euro mila	31.12.2006		31.12.2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>					
<b>I. Immateriali</b>					
1) Costi di impianto e di ampliamento	9		16		(7)
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	3.187		2.845		342
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	48		71		(23)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	350		581		(231)
7) Altre	1.056		1.010		46
		4.650		4.523	127
<b>II. Materiali</b>					
1) Terreni e fabbricati	28.968		29.467		(499)
2) Impianti e macchinario	3.563		3.490		73
3) Attrezzature industriali e commerciali	41		42		(1)
4) Altri beni	4.927		4.193		734
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	415		27		388
		37.914		37.219	695
<b>III. Finanziarie</b>					
	Esigibili entro 12 mesi		Esigibili entro 12 mesi		
2) Crediti:					
d) verso altri	118	957	84	729	228
		957		729	228
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		<b>43.521</b>		<b>42.471</b>	<b>1.050</b>
	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi		
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>I. Rimanenze</b>		-		-	-
<b>II. Crediti</b>					
1) Verso clienti		3.911.645		3.868.393	43.252
4 bis) Crediti tributari		15.836		8.045	7.791
4-ter) Imposte anticipate	1.899	7.264	720	970	6.294
5) Verso altri		2.603		7.681	(5.078)
6) Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico		1.507.030		859.595	647.435
		5.444.378		4.744.684	699.694
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>					
6) Altri titoli		-		150.879	(150.879)
				150.879	(150.879)
<b>IV. Disponibilità liquide</b>					
1) Depositi bancari e postali		328.940		583.811	(254.871)
3) Danaro e valori in cassa		22		13	9
		328.962		583.824	(254.862)
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>5.773.340</b>		<b>5.479.387</b>	<b>293.953</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
- Ratei attivi		268		-	268
- Risconti attivi		479		441	38
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>747</b>		<b>441</b>	<b>306</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>5.817.608</b>		<b>5.522.299</b>	<b>295.309</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – PASSIVO**

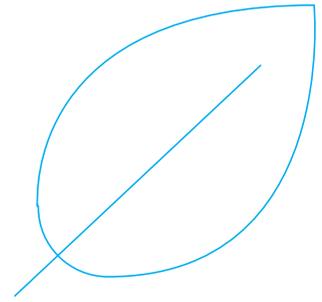
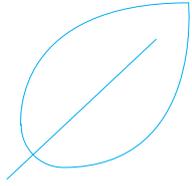
Euro mila	31.12.2006		31.12.2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I. Capitale		26.000		26.000	-
IV. Riserva legale		3.668		3.428	240
VIII. Utili portati a nuovo		79.345		63.342	16.003
IX. Utile del Gruppo		13.431		20.799	(7.368)
<b>Patrimonio Netto Consolidato del Gruppo</b>		<b>122.444</b>		<b>113.569</b>	<b>8.875</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		570		466	104
2) Per imposte, anche differite		7.096		213	6.883
3) Altri		67.674		74.047	(6.373)
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>		<b>75.340</b>		<b>74.726</b>	<b>614</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>6.598</b>		<b>6.015</b>	<b>583</b>
<b>D) DEBITI</b>					
4) Debiti verso banche:					
- per finanziamenti a medio e lungo termine		12.911	12.911	12.911	-
- per finanziamenti a breve termine		521.631		-	521.631
7) Debiti verso fornitori		4.752.772		4.928.166	(175.394)
12) Debiti tributari		12.610		85.158	(72.548)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		1.068		1.129	(61)
14) Altri debiti		203.525		160.327	43.198
15) Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico		1.529		17.041	(15.512)
<b>Totale debiti</b>		<b>5.506.046</b>		<b>5.204.732</b>	<b>301.314</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
- Ratei passivi		149		149	-
- Risconti passivi		107.031		123.108	(16.077)
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>107.180</b>		<b>123.257</b>	<b>(16.077)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>5.695.164</b>		<b>5.408.730</b>	<b>286.434</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>5.817.608</b>		<b>5.522.299</b>	<b>295.309</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Garanzie ricevute		3.194.879		2.956.931	237.948
Altri Conti d'ordine		41.052.764		40.817.035	235.729
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>44.247.643</b>		<b>43.773.966</b>	<b>473.677</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

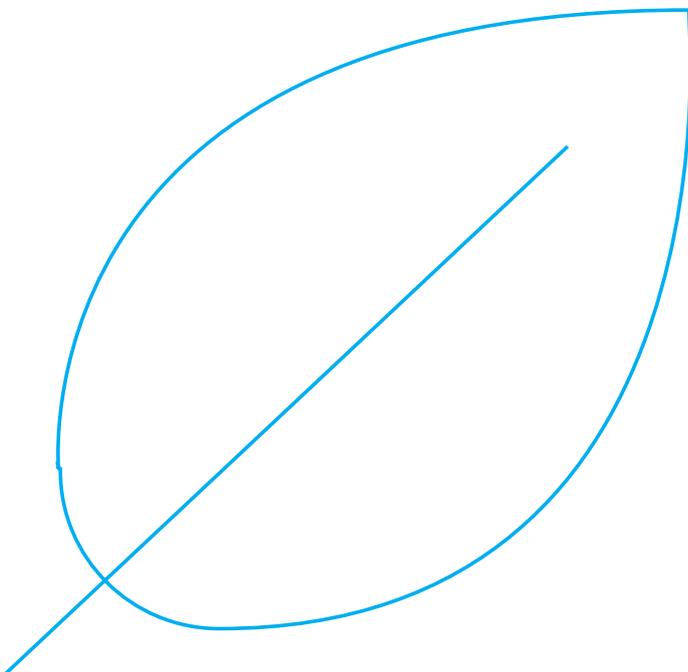
Euro mila	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.839.182		23.650.049		189.133
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-		5.119		(5.119)
5) Altri ricavi e proventi	94.875		261.671		(166.796)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>23.934.057</b>		<b>23.916.839</b>	<b>17.218</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		22.689.200		22.083.464	605.736
7) Per servizi		1.058.857		776.215	282.642
8) Per godimento di beni di terzi		13.766		768.733	(754.967)
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi		19.215		42.746	(23.531)
b) Oneri sociali		5.243		11.772	(6.529)
c) Trattamento di fine rapporto		1.409		3.438	(2.029)
d) Trattamento di quiescenza e simili		20		194	(174)
e) Altri costi		931		1.585	(654)
		<b>26.818</b>		<b>59.735</b>	<b>(32.917)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		2.436		9.391	(6.955)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		2.227		6.371	(4.144)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		18			18
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante disponibilità liquide		8.500		3.852	4.648
		<b>13.181</b>		<b>19.614</b>	<b>(6.433)</b>
12) Accantonamenti per rischi		1.452		17.749	(16.297)
13) Altri accantonamenti		5.014		19.388	(14.374)
14) Oneri diversi di gestione		118.939		281.001	(162.062)
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>23.927.227</b>		<b>24.025.899</b>	<b>(98.672)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>6.830</b>		<b>(109.060)</b>	<b>115.890</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		21		29	(8)
d) proventi diversi dai precedenti:					
- altri		17.540		19.046	(1.506)
		<b>17.561</b>		<b>19.075</b>	<b>(1.514)</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- altri		3.027		7.003	(3.976)
		<b>3.027</b>		<b>7.003</b>	<b>(3.976)</b>
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>		<b>14.534</b>		<b>12.072</b>	<b>2.462</b>

Euro mila	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		-		-	-
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>					
20) Proventi:					
- vari	1.041		3.324		(2.283)
- plusvalenza da cessione	-		135.399		(135.399)
		<b>1.041</b>		<b>138.723</b>	<b>(137.682)</b>
21) Oneri:					
- vari	1.584		6.033		(4.449)
		<b>1.584</b>		<b>6.033</b>	<b>(4.449)</b>
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(543)</b>		<b>132.690</b>	<b>(133.233)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>		<b>20.821</b>		<b>35.702</b>	<b>(14.881)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(7.390)		(14.903)	7.513
<b>23) Utile del Gruppo</b>		<b>13.431</b>		<b>20.799</b>	<b>(7.368)</b>





## Nota integrativa





## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

La data di riferimento del Bilancio consolidato, il 31 dicembre 2006, è quella della società Capogruppo GSE. Tutte le società incluse nel consolidamento hanno l'esercizio sociale coincidente con l'anno solare. I bilanci utilizzati per la redazione del Bilancio consolidato sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per le Assemblee degli Azionisti, opportunamente rettificati ove necessario, per uniformarli ai principi contabili omogenei di Gruppo. Il raccordo fra gli ammontare del patrimonio netto e del risultato d'esercizio, desumibili dal bilancio d'esercizio del GSE, e quelli risultanti dal consolidato alla stessa data è presentato nella nota a commento del patrimonio netto consolidato.

I valori sono tutti espressi in migliaia di euro.

### AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo GSE e le due società AU e GME delle quali la stessa possiede l'intero capitale sociale ed esercita un controllo attraverso la totalità dei diritti di voto.

Denominazione	Attività	Sede Legale	Capitale Sociale	Quota % possesso
Acquirente Unico S.p.A.	Settore Elettrico	Roma	7.500	100
Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.	Settore Elettrico	Roma	7.500	100

### CRITERI E PROCEDURE DI CONSOLIDAMENTO

Le società controllate sono incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale.

I più significativi principi di consolidamento applicati sono i seguenti:

Il valore contabile della partecipazione nelle società controllate consolidate è eliminato a fronte del relativo patrimonio netto delle società partecipate secondo il metodo integrale.

Le partite di debito e credito, costi e ricavi derivanti da operazioni fra società del Gruppo sono state eliminate. Eventuali utili e perdite emergenti da operazioni tra società consolidate che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

I dividendi distribuiti all'interno del Gruppo sono eliminati dal conto economico e riattribuiti al patrimonio netto nella posta utili portati a nuovo.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 sono stati adottati i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del c.c., integrati dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in relazione alla riforma del diritto societario e dai documenti emessi dallo stesso OIC. I principi ed i criteri di valutazione più significativi sono illustrati nel seguito.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, compresi gli oneri accessori di diretta imputazione. L'ammortamento viene calcolato a quote costanti ed è determinato in base alla prevista utilità economica.

I costi di ricerca e sviluppo, sono stati capitalizzati previo consenso del collegio sindacale ed ammortizzati in un periodo non superiore a cinque esercizi a quote costanti.

I costi per i diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno sono ammortizzati sulla base di un periodo di presunta utilità futura di tre esercizi.

I marchi si riferiscono ai costi sostenuti per il loro acquisto e sono ammortizzati in un arco temporale di 10 anni.

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione o di produzione, inclusivo anche dei costi accessori direttamente imputabili.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote economico-tecniche rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni stessi.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato (ridotto dei soli ammortamenti) se vengono meno i presupposti della valutazione effettuata.

Sono di seguito indicate le principali aliquote di ammortamento economico-tecniche:

	Aliquote% economico-tec.
Fabbricati	2,5
Attrezzature industriali e commerciali	10
Stazioni di lavoro	20

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria, in quanto non modificativi della consistenza o della potenzialità delle immobilizzazioni, sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti i costi di manutenzione aventi invece natura incrementativa, sono attribuiti ai relativi cespiti ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo del bene.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono i crediti verso il personale per prestiti ai dipendenti registrati al loro valore nominale residuo.

## **CREDITI E DEBITI**

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo e classificati fra le Immobilizzazioni finanziarie e Attivo circolante in relazione alla loro natura e destinazione.

I valori suddetti risultano dalla differenza tra i valori nominali dei crediti commerciali e il fondo svalutazione crediti portato in diretta diminuzione della corrispondente voce dell'attivo.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale; quelli per imposte correnti sono iscritti in base alle aliquote in vigore, applicate ad 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.

## **ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Le partecipazioni e i titoli sono iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.

## **RATEI E RISCONTI**

Comprendono quote di proventi ed oneri, comuni a più esercizi in funzione del principio della competenza economica e temporale.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi per rischi ed oneri comprendono costi e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **TRATTAMENTO DI QUIESCENZA ED OBBLIGHI SIMILI**

Accoglie le indennità sostitutive del preavviso relative al personale in servizio che ne abbia maturato il diritto, ai sensi del Contratto Collettivo di lavoro e di accordi sindacali vigenti.

## **ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Gli stanziamenti di tali fondi in bilancio riflettono la migliore stima possibile - in base agli elementi a disposizione - al fine di coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura d'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

E' stanziato per competenza durante il periodo di rapporto di lavoro dei dipendenti, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio, al netto delle anticipazioni erogate agli stessi ai sensi di legge, nonché della parte destinata ai fondi pensione.

## CONTI D'ORDINE

I criteri di valutazione ed il contenuto di tali conti sono conformi all'OIC 22.

## CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE

I contributi ed i relativi crediti sono iscritti in contabilità al momento in cui esiste una Delibera formale di erogazione da parte dell'ente concedente e sospesi nel conto economico, attraverso i risconti passivi, nell'attesa del passaggio in esercizio del cespite cui si riferiscono. Al momento del passaggio in esercizio del cespite cui si riferiscono sono iscritti in detrazione del valore dello stesso e accreditati a conto economico in ragione dell'ammortamento del bene.

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo ed iscritti nell'attivo circolante in relazione alla loro natura e destinazione.

## DIVIDENDI

I dividendi erogati dalla Capogruppo sono contabilizzati nell'esercizio in cui l'Assemblea degli azionisti ne delibera la distribuzione.

## RICAVI E COSTI

Sono rilevati in base al principio della prudenza e competenza economica e sono iscritti in bilancio al netto degli abbuoni e degli sconti.

I ricavi per le altre prestazioni e cessioni di beni sono rilevati al momento della fornitura della prestazione o al momento del passaggio di proprietà dei beni stessi.

I ricavi e i costi per vendita di energia elettrica sono integrati con opportune stime in base all'applicazione dei provvedimenti di legge e dell'AEEG in vigore nel periodo di riferimento.

## STRUMENTI FINANZIARI DI COPERTURA

Ai fini della gestione della compravendita di energia, la capogruppo e la controllata AU stipulano dei contratti derivati per la copertura del rischio di oscillazione dei prezzi di mercato. Tali contratti sono posti in essere nello svolgimento della attività istituzionale della società e nel rispetto di quanto stabilito dagli specifici Decreti ministeriali emanati annualmente.

I differenziali di prezzo negativi o positivi, relativi ai contratti stipulati, vengono registrati per competenza nel conto economico, rispettivamente fra i costi di acquisto ed i ricavi di vendita.

I differenziali di prezzo, negativi o positivi, relativi ai contratti alle differenze (ad una ed a due vie), stipulati a copertura dal rischio di oscillazione dei prezzi sulla Borsa elettrica, come pure i premi maturati ai sensi di contratto (per i soli CFD a una via), vengono registrati per competenza nel conto economico fra i costi di acquisto ed i ricavi di vendita.

Ai sensi dell'art. 2427 bis e dell'art. 2428 del Codice Civile sono state riportate in specifici paragrafi della Nota Integrativa informazioni rilevanti relative ai contratti di copertura sottoscritti dalle società del Gruppo (GSE e AU). Più in particolare, si evidenzia che in una sezione specifica della Nota Integrativa sono compendiate le informazioni, relativamente a ciascuna tipologia di contratti differenziali in essere alla data di chiusura dell'esercizio, circa la valutazione a "fair value", calcolata alla stessa data, nonché i dati quantitativi rilevanti (in termini di sottostante e di nozionale).

Il valore corrente al 31 dicembre 2006 dei contratti differenziali è, infine, appostato in una voce specifica dei Conti d'ordine.

## IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Le imposte correnti sul reddito d'esercizio sono iscritte tra i debiti tributari in base alla stima del reddito imponibile determinato in conformità alle disposizioni in vigore e tenendo conto delle agevolazioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

In applicazione dell'OIC 25, vengono rilevate, qualora ne esistano i presupposti, imposte differite sulla base delle differenze di natura temporanea tra il risultato lordo civilistico e l'imponibile fiscale.

Se dal ricalcolo emerge un onere fiscale anticipato, esso viene iscritto in bilancio tra i crediti nei limiti in cui esista la ragionevole certezza del suo futuro recupero.

Le imposte anticipate sono iscritte alla voce "Crediti – imposte anticipate", le imposte differite alla voce "Fondo per imposte, anche differite".

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Al 31 dicembre 2006 su tale voce non sono presenti saldi.

### IMMOBILIZZAZIONI – EURO 43.521 MILA

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali i seguenti prospetti indicano, per ciascuna voce come previsto dall'art. 2427 Codice Civile, le loro movimentazioni.

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI – Euro 4.650 mila

Il dettaglio della voce è il seguente:

Euro mila	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Situazione al 31.12.2005</b>							
Costo originario	31	-	15.297	100	581	2.868	18.877
Ammortamenti cumulati	(15)	-	(12.452)	(29)	-	(1.858)	(14.354)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>2.845</b>	<b>71</b>	<b>581</b>	<b>1.010</b>	<b>4.523</b>
<b>Movimenti esercizio 2006</b>							
Incrementi	-	-	1.718	-	261	602	2.581
Passaggi in esercizio	-	-	412	-	(474)	62	-
Riclassifiche contabili	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(7)	-	(1.788)	(23)	-	(618)	(2.436)
Svalutazioni	-	-	-	-	(18)	-	(18)
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>(23)</b>	<b>(231)</b>	<b>46</b>	<b>127</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>							
Costo originario	31	-	17.427	100	350	3.532	21.440
Ammortamenti cumulati	(22)	-	(14.240)	(52)	-	(2.476)	(16.790)
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>3.187</b>	<b>48</b>	<b>350</b>	<b>1.056</b>	<b>4.650</b>

#### Costi di impianto e di ampliamento – Euro 9 mila

Si riferiscono alle spese relative alla costituzione delle società controllate. La voce si è ridotta rispetto al precedente esercizio per effetto della quota di ammortamento dell'anno (Euro 7 mila).

### **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno – Euro 3.187 mila**

Gli investimenti dell'anno (Euro 1.718 mila) ed i passaggi in esercizio (Euro 412 mila) sono dovuti principalmente alla capitalizzazione dei costi sostenuti per:

- l'acquisizione del software per il registro dei titoli di efficienza energetica (Euro 223 mila) e per il mercato dei titoli di efficienza energetica (Euro 111 mila);
- licenze software per le server farms (Euro 197 mila);
- l'aggiornamento del software per la gestione dei contratti bilaterali (Euro 193 mila);
- lo sviluppo del sistema di metering per l'acquisizione delle letture dei contatori delle unità rilevanti di produzione CIP 6 (Euro 125 mila);
- acquisizione di programmi per la gestione dei progetti e del ciclo di vita del software (Euro 91 mila);
- la realizzazione dell'archivio UPN6 per la gestione dell'energia da destinare al mercato libero e vincolato ai fini del Settlement delle unità CIP 6 (Euro 76 mila);
- lo sviluppo del Settlement dell'energia per le unità Cip 6 miste, secondo la Delibera AEEG 112/06 (Euro 69 mila).

### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili – Euro 48 mila**

La voce, costituita principalmente dalla realizzazione del logo aziendale delle società del Gruppo, si è decresciuta (Euro 23 mila) per la quota di ammortamento dell'anno.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti – Euro 350 mila**

Gli incrementi avvenuti nell'esercizio 2006 riguardano l'avvio del progetto di aggiornamento tecnologico ed applicativo del sistema ERP "Oracle Applications" oltre alle spese inerenti il trasferimento del sistema dai server gestiti da TERNA a quelli del GSE.

### **Altre – Euro 1.056 mila**

Nelle Altre immobilizzazioni immateriali, i nuovi investimenti ed i passaggi in esercizio si riferiscono principalmente a:

- sviluppo delle applicazioni, realizzate ed avviate in esercizio, per la gestione di tutte le fasi del processo di incentivazione al fotovoltaico (Euro 281 mila);
- completamento dell'applicazione GESMIN, per la gestione delle partite energetiche secondo la Delibera AEEG 34/05 (Euro 117 mila);
- completamento delle applicazioni RINNOVA e RICOGE, per la qualifica IAFR degli impianti e per il riconoscimento della cogenerazione (Euro 90 mila);
- realizzazione del sistema informativo geografico Atlasole relativo agli impianti fotovoltaici (Euro 39 mila).

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – Euro 37.914 mila**

La movimentazione dei beni materiali del Gruppo con le variazioni intercorse nell'esercizio 2006 è esposta nella seguente tabella:

Euro mila	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
<b>Situazione al 31.12.2005</b>						
Costo originario	33.651	3.707	93	6.485	27	43.963
Fondo ammortamento	(4.184)	(217)	(51)	(2.292)	-	(6.744)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>29.467</b>	<b>3.490</b>	<b>42</b>	<b>4.193</b>	<b>27</b>	<b>37.219</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2006</b>						
Incrementi	347	274	9	1.917	415	2.962
Passaggi in esercizio	-	-	-	27	(27)	-
Riclassifiche contabili	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(844)	(201)	(10)	(1.172)	-	(2.227)
Disinvestimenti netti	(2)	-	-	(37)	-	(39)
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>(499)</b>	<b>73</b>	<b>(1)</b>	<b>735</b>	<b>388</b>	<b>696</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>						
Costo originario	33.996	3.981	102	8.391	415	46.885
Fondo ammortamento	(5.028)	(418)	(61)	(3.464)	-	(8.971)
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>28.968</b>	<b>3.563</b>	<b>41</b>	<b>4.927</b>	<b>415</b>	<b>37.914</b>

#### Terreni e fabbricati – Euro 28.968 mila

La voce, rispetto al precedente esercizio, si è incrementata per effetto di nuovi investimenti del periodo (Euro 347 mila) legati principalmente alla ristrutturazione dell'edificio che ospita sia la sede della società che delle controllate AU e GME, mentre il decremento è da imputare prevalentemente all'ammortamento e ai disinvestimenti dell'esercizio (Euro 846 mila).

#### Impianti e macchinario – Euro 3.563 mila

L'incremento della voce deriva da nuovi investimenti (Euro 274 mila) e riguarda principalmente la realizzazione degli impianti di condizionamento della server farm (Euro 34 mila), degli impianti antintrusione degli accessi (Euro 78 mila), la fornitura di un Interactive Voice Response per il call center fotovoltaico (Euro 35 mila), e la ristrutturazione e messa a norma degli altri impianti tecnologici della sede legale della società a seguito della ristrutturazione dell'edificio, mentre il decremento è relativo all'ammortamento dell'esercizio (Euro 201 mila).

#### Attrezzature industriali e commerciali – Euro 41 mila

La voce si riferisce principalmente ad attrezzature elettroniche di proprietà della Capogruppo.

#### Altri beni – Euro 4.927 mila

Gli incrementi del periodo (Euro 1.944 mila) si riferiscono alla fornitura degli apparati necessari per le applicazioni del fotovoltaico quali: server, sistema di storage e sistema di back-up; all'acquisizione di server per il trasferimento dei servizi informatici da TERNÀ; all'acquisto di sistemi hardware per l'adeguamento tecnologico del sistema informatico aziendale; all'acquisizione di hardware per il programma *Disaster Recovery* del sistema informatico per il mercato elettrico ed all'acquisto di mobili e arredi per l'edificio della sede legale della società.

I decrementi pari ad Euro 1.209 mila si riferiscono all'ammortamento dell'esercizio ed in minima parte ad alienazioni.

### **Immobilizzazioni in corso e acconti – Euro 415 mila**

Il saldo di tale voce riguarda i costi sostenuti per lavori di ristrutturazione in corso di alcune parti dell'edificio sede legale del GSE e delle società controllate.

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE – Euro 957 mila**

La voce si riferisce ai crediti per prestiti ai dipendenti, remunerati ai tassi correnti di mercato, che sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari e che vengono rimborsati dai dipendenti in base a prestabiliti piani di ammortamento.

### **ATTIVO CIRCOLANTE – EURO 5.773.340 MILA**

#### **CREDITI – Euro 5.444.378 mila**

L'indicazione degli importi con scadenza entro ed oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

#### **Crediti verso Clienti – Euro 3.911.645 mila**

La composizione di tale saldo è riportata nel seguente prospetto:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Crediti verso clienti per:</b>			
- vendita energia verso i distributori	2.433.313	2.608.454	(175.141)
- vendita energia su mercato elettrico	1.003.010	913.775	89.235
- corrispettivo di trasporto e dispacciamento	95.073	155.103	(60.030)
- componente A3 e contratti per differenza CIP 6	345.651	204.432	141.219
- altri crediti	75.632	19.163	56.469
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>3.952.679</b>	<b>3.900.927</b>	<b>51.752</b>
<b>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2006</b>	<b>(41.034)</b>	<b>(32.534)</b>	<b>(8.500)</b>
<b>Totale</b>	<b>3.911.645</b>	<b>3.868.393</b>	<b>43.252</b>

I crediti verso i clienti risultano sostanzialmente in linea con i valori del 2005; la riduzione di quelli relativi al trasporto e dispacciamento è dovuta al venir meno, già al partire dal 1° novembre 2005, delle attività svolte dalla Capogruppo nella veste di gestore della RTN. Il valore presente è riferito agli esiti delle attività, tuttora in corso, di conguaglio degli anni passati.

L'incremento del credito per componente A3 è dovuto alla variazione del corrispettivo medio delle fatture emesse nel mese di dicembre 2006 rispetto a quelle emerse nel dicembre 2005.

I crediti sopra esposti sono nettati dal fondo svalutazione crediti esistente al 31.12.2006, che rispetto all'esercizio precedente si incrementa complessivamente per effetto degli accantonamenti dell'anno per Euro 8.500 mila (Euro 3.852 mila nel 2005). L'ammontare della quota accantonata si riferisce esclusivamente alle criticità di incasso di

alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti le attività di conguaglio delle cessate attività di trasmissione e dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005. Tale fondo nel corso dell'esercizio non ha subito decrementi per utilizzi e risulta inoltre calcolato sulla base di apposite valutazioni analitiche, in relazione all'anzianità e allo status del credito (ordinario, di difficile recupero, ecc.).

La stima infatti è stata effettuata considerando sia il rischio specifico legato a particolari posizioni creditorie sia il rischio connesso alle perdite potenziali che potrebbero derivare dai mancati incassi dei crediti in essere al 31 dicembre 2006.

### **Crediti tributari – Euro 15.836 mila**

I crediti tributari sono composti dal credito per IRES e IRAP risultanti dagli acconti versati nell'esercizio al netto della stima delle imposte dell'esercizio.

### **Imposte anticipate – Euro 7.264 mila**

La movimentazione dei crediti per imposte anticipate, determinata in base alle aliquote vigenti, è di seguito evidenziata:

<b>Euro mila</b>	<b>Imposte anticipate al 31.12.2005</b>	<b>Utilizzi 2006</b>	<b>Stanzamenti</b>	<b>Imposte anticipate al 31.12.2006</b>
su Oneri per acquisto CV	970	(558)	6.852	7.264
<b>Totale</b>	<b>970</b>	<b>(558)</b>	<b>6.852</b>	<b>7.264</b>

L'incremento della posta rispetto al 2005 è dovuto a stanziamenti dell'esercizio 2006 relativi a differenze temporanee IRES (Euro 6.310 mila) ed IRAP (Euro 542 mila); tali importi si riferiscono essenzialmente ad accantonamenti temporaneamente indeducibili per acquisto CV di competenza 2006 e di esercizi precedenti. La stessa si decrementa per Euro 558 mila, a seguito dell'utilizzo nell'esercizio corrente del fondo per acquisto certificati verdi competenza 2005.

### **Crediti verso altri – Euro 2.603 mila**

Si riferiscono principalmente ai crediti verso le amministrazioni straniere per il rimborso IVA pagata a stato estero (Euro 1.579 mila) e al credito vantato da GME verso TERNA (Euro 678 mila) per servizi resi sul mercato elettrico.

### **Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – Euro 1.507.030 mila**

L'importo evidenziato costituisce il credito esistente nei confronti della CCSE a titolo dei contributi di competenza dovuti al GSE per l'acquisto di energia CIP 6 - ai sensi della Delibera AEEG 20/2001 e successive modifiche ed integrazioni – oltre a quelli relativi alle iniziative legate alla produzione di energia fotovoltaica (Delibera AEEG 188/05). Rispetto all'esercizio precedente la voce presenta un incremento di Euro 647.435 mila legato all'incremento netto dei costi per acquisto energia CIP 6 di competenza dell'anno, non coperto dai ricavi relativi alla vendita, e da una insufficiente copertura della componente tariffaria A3, sia in termini di volumi del gettito che delle tempistiche di raccolta.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE – Euro 328.962 mila

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Depositi bancari	328.940	583.811	(254.871)
Denaro e valori in cassa	22	13	9
<b>Totale</b>	<b>328.962</b>	<b>583.824</b>	<b>(254.862)</b>

Le disponibilità alla data del 31 dicembre 2006 sono riferite a depositi di c/c; la riduzione rispetto allo scorso esercizio è motivata dal peggioramento della posizione finanziaria della capogruppo legato all'insufficienza del gettito della componente tariffaria A3.

## RATEI E RISCONTI ATTIVI – EURO 747 MILA

L'incremento complessivo della voce è legato prevalentemente ai ratei attivi rilevati da AU (euro 268 mila) per interessi di mora per ritardato pagamento da parte dei distributori.

Si sono rilevati inoltre fenomeni economici (premi assicurativi, servizi di assistenza e manutenzione informatica) relativi a diverse tipologie di contratto, che hanno reso necessaria la rilevazione a fine esercizio per competenza di risconti attivi. La voce risconti attivi si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei crediti in relazione al loro grado temporale di esigibilità.

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>				
Depositi in contanti presso terzi	-	-	5	5
Prestiti concessi ai dipendenti	118	397	437	952
<b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>118</b>	<b>397</b>	<b>442</b>	<b>957</b>
<b>Crediti del circolante</b>				
Crediti verso clienti	3.911.645	-	-	3.911.645
Crediti tributari	15.836	-	-	15.836
Imposte anticipate	5.365	1.899	-	7.264
Crediti verso altri	2.603	-	-	2.603
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	1.507.030	-	-	1.507.030
<b>Totale crediti del circolante</b>	<b>5.442.479</b>	<b>1.899</b>	<b>-</b>	<b>5.444.378</b>
<b>Totale</b>	<b>5.442.597</b>	<b>2.296</b>	<b>442</b>	<b>5.445.335</b>

Relativamente alla ripartizione per area geografica, si segnala che i crediti, ad eccezione di quelli verso amministrazioni estere appartenenti alla UE per il rimborso IVA, sono tutti vantati nell'ambito territoriale italiano.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO – EURO 122.444 MILA

Il saldo è costituito da:

Euro mila	Capitale Sociale	Riserva legale	Utili portati a nuovo	Utile/(perdita) d'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2005	26.000	3.428	63.342	20.799	113.569
<b>Destinazione dell'utile 2005:</b>					
- a riserva legale	-	240	-	(240)	-
- a utili portati a nuovo	-	-	16.003	(16.003)	-
- distribuzione del dividendo controllante	-	-	-	(4.555)	(4.555)
<b>Risultato netto dell'esercizio 2006:</b>					
- Utile di esercizio	-	-	-	13.431	13.431
Saldo al 31.12.2006	26.000	3.668	79.345	13.431	122.444

### CAPITALE SOCIALE – Euro 26.000 mila

Il capitale sociale è rappresentato da n. 26.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di un euro ciascuna.

### RISERVA LEGALE – Euro 3.668 mila

Rappresenta la riserva legale della Capogruppo, che risulta pari al 14,10% del capitale sociale della stessa.

### UTILI PORTATI A NUOVO – Euro 79.345 mila

La voce accoglie oltre alle riserve legali delle società controllate, gli utili conseguiti in esercizi precedenti dalle società del gruppo. E' altresì ricompreso l'importo di Euro 291 mila della società controllante relativo al maggior valore afferente al ramo di azienda conferito da ENEL SpA a seguito dell'atto di conferimento del ramo di azienda del 2 agosto 1999.

### UTILE DEL GRUPPO – Euro 13.431 mila

La voce accoglie il risultato dell'esercizio 2006.

Di seguito si espone il raccordo tra patrimonio netto e utile della Capogruppo e i dati consolidati:

Euro mila	Risultato di esercizio 2006	Patrimonio netto al 31.12.2006	Risultato di esercizio 2005	Patrimonio netto al 31.12.2005
Bilancio GSE	8.016	92.895	4.795	89.434
Risultati conseguiti dalle società controllate	13.317	13.317	16.004	16.004
Riserve anni precedenti società controllate	-	16.222	-	8.131
Elisioni infragruppo	10	10	-	-
Elisioni dividendi	(7.912)	-	-	-
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>13.431</b>	<b>122.444</b>	<b>20.799</b>	<b>113.569</b>

## FONDI PER RISCHI E ONERI – EURO 75.340 MILA

La consistenza dei fondi è di seguito sintetizzata:

Euro mila	Valore al 31.12.2005	Accantonamenti	Utilizzi/Altre variazioni	Valore al 31.12.2006
Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	466	134	(30)	570
Fondo per imposte, anche differite	213	6.883	-	7.096
<b>Altri fondi:</b>				
- Fondo contenzioso e rischi diversi	43.481	1.452	(775)	44.158
- Fondo per acquisto certificati verdi	25.194	5.014	(11.168)	19.040
- Fondo oneri per incentivi all'esodo	5.353	-	(877)	4.476
- Altri fondi	19	-	(19)	-
<b>Totale altri fondi</b>	<b>74.047</b>	<b>6.466</b>	<b>(12.839)</b>	<b>67.674</b>
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>74.726</b>	<b>13.483</b>	<b>(12.869)</b>	<b>75.340</b>

### Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili – Euro 570 mila

Il fondo accoglie l'indennità sostitutiva del preavviso e mensilità aggiuntive a favore del personale in servizio, che ha maturato il diritto ai sensi del Contratto Collettivo di Lavoro e di accordi sindacali vigenti.

### Fondo imposte, anche differite – Euro 7.096 mila

Il fondo accoglie imposte differite relative agli ammortamenti eccedenti le aliquote economico tecniche effettuati in anni precedenti (Euro 213 mila) e alla deduzione extra-contabile di oneri per svalutazione dei crediti effettuata dalla controllata AU con finalità esclusivamente fiscale (Euro 6.883 mila).

### Altri Fondi – Euro 67.674 mila

#### FONDO CONTENZIOSO E RISCHI DIVERSI – Euro 44.158 mila

Il fondo al 31 dicembre 2006 comprende i potenziali oneri relativi al contenzioso in corso, valutati sulla base delle indicazioni dei legali interni ed esterni delle società del Gruppo sugli esiti dei contenziosi in corso, altri legati ai

rischi potenziali connessi con lo svolgimento di diverse attività operative, tutti ritenuti di probabile sostenimento, nonché gli oneri che si ritiene dover sostenere per la difesa avanti ai diversi organi di giudizio.

Per le vertenze per le quali un eventuale esito negativo non è ragionevolmente quantificabile, si rinvia al paragrafo “Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale”.

Il fondo al 31 dicembre 2006 è riferito alle seguenti tipologie di rischio:

#### **AZIENDE DI DISTRIBUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (EMBEDDED)**

Le società AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke hanno impugnato con separati ricorsi la lettera dell’Autorità del 25 giugno 2001 relativa al corrispettivo per il trasporto di energia elettrica destinata al mercato vincolato sulla rete di trasmissione nazionale, in base alla quale, ai fini del calcolo del corrispettivo di trasporto sulla rete di trasmissione nazionale, doveva essere considerata anche la quota di energia prodotta dagli impianti di produzione nella disponibilità dell’impresa produttrice – distributrice (cd. embedded generation) e destinata al mercato vincolato della medesima impresa. Dinanzi al TAR i ricorsi erano stati dichiarati irricevibili per motivi procedurali e, conseguentemente, le imprese hanno fatto ricorso al Consiglio di Stato. In data 9 aprile 2004, il Consiglio di Stato ha accolto i ricorsi presentati e ha annullato il provvedimento dell’AEEG del 25 giugno 2001.

In data 18 giugno 2004 la AEEG ha emanato la Delibera 91/04 con cui ha disposto di avviare un procedimento per la formazione di un provvedimento finalizzato a dirimere le controversie. Tale provvedimento è stato emanato da parte dell’AEEG stessa in data 8 marzo 2005 per mezzo della Delibera 40/05.

In data 26 gennaio 2005 alcune aziende distributrici hanno presentato ricorso avanti il Consiglio di Stato per l’esatta esecuzione del giudicato scaturente dalle sentenze (citate sopra) emesse dallo stesso Consiglio di Stato in data 9 aprile 2004; in data 24 maggio 2005 il Consiglio di Stato, avendo rilevato le Delibere AEEG 91/04 e 40/05, ha respinto il ricorso delle ricorrenti.

In data 18 maggio 2005 le medesime aziende di distribuzione (AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke) hanno impugnato la Delibera AEEG 40/05 di fronte al TAR Lombardia. In data 14 febbraio 2006 il Tribunale amministrativo ha emesso le sentenze con cui ha disposto l’annullamento della Delibera 40/05 nella parte in cui comprende, per gli anni 2000 e 2001, ai fini del computo dei costi di trasporto dell’energia elettrica sulla rete di trasmissione nazionale, l’energia autoprodotta destinata al mercato vincolato.

Il TAR Lombardia ha comunque dichiarato inammissibile per difetto di giurisdizione la domanda di restituzione delle somme pagate al GSE.

In data 19 aprile 2006 le medesime aziende di distribuzione (AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke) hanno impugnato di fronte al Consiglio di Stato le sentenze del Tar Lombardia del 14 febbraio 2006. Il GSE si è costituito in data 18 maggio 2006.

#### **SPOSTAMENTO ELETTRODOTTI**

Sono pendenti due giudizi relativi alla richieste, basate sulla pretesa illegittimità degli atti posti a fondamento delle costituzioni di servitù di elettrodotto, avanzata dai proprietari di terreni in merito alla rimozione degli elettrodotti insistenti sugli stessi terreni a spese dei titolari delle linee e del GSE. In primo grado i giudizi si sono conclusi con pronunce a favore del GSE.

In un caso la parte soccombente ha proposto appello di fronte al Consiglio di Stato.

#### **DISSERVIZI**

Sono pendenti 6 giudizi, relativi a danni lamentati dalle imprese in relazione a presunti disservizi che sarebbero occorsi a causa di eventi verificatisi sulla rete di trasmissione nazionale.

#### **CONTENZIOSO DEL LAVORO**

Attualmente è pendente un numero esiguo di cause inerenti la Capogruppo essenzialmente problematiche d'inquadramento, ricomprensione degli straordinari nel TFR e l'applicazione di istituti previsti nella precedente normativa ENEL.

#### **IMPORT**

In relazione alle attività di assegnazione della capacità di importazione si segnala che risultano pendenti dinanzi alla Corte di Cassazione due giudizi originatisi in conseguenza della procedura import 2002 rispettivamente per l'assegnazione sulla frontiera nord-est e sulla frontiera nord-ovest della capacità di trasmissione. Poiché prima il TAR Lombardia e poi il Consiglio di Stato hanno parzialmente accolto i ricorsi promossi, il GSE ha presentato ricorso in Corte di Cassazione.

Risultano ancora formalmente pendenti alcuni giudizi di impugnativa della Delibera AEEG 219/00 per l'assegnazione dell'anno 2001.

#### **CIP 6**

Sono pendenti di fronte al TAR Lombardia 9 ricorsi aventi ad oggetto la richiesta di annullamento della Delibera AEEG 188/06 in cui il GSE si è costituito ad adiuvandum dell'Autorità.

#### **IMPIANTI ALIMENTATI DA FONTI RINNOVABILI E COGENERAZIONE**

Sono pendenti due giudizi per mancato riconoscimento della fonte utilizzata per la produzione di energia quale fonte rinnovabile e altri due inerenti la qualificazione della energia ceduta al GSE ai sensi del Prov. CIP 6/92 (cessione destinata/cessione di eccedenze).

#### **RICHIESTE INPS IN TEMA DI OBBLIGHI CONTRIBUTIVI**

Sono state notificate cartelle esattoriali da parte dell'INPS alla Capogruppo GSE con le quali viene richiesto il pagamento del contributo di maternità posto a carico dei datori di lavoro con più di 50 dipendenti.

Avverso tali cartelle esattoriali si è provveduto a presentare appositi ricorsi al fine di richiedere il riconoscimento del possesso di requisiti che legittimano l'esonero.

#### **FONDO PER ACQUISTO CERTIFICATI VERDI – Euro 19.040 mila**

La voce accoglie lo stanziamento effettuato in applicazione del principio della competenza economica, in previsione degli oneri da sostenere per l'acquisto di certificati verdi, a fronte dell'importazione di energia attuata da parte della controllata AU negli esercizi 2005 e 2006.

#### **FONDO ONERI PER INCENTIVI ALL'ESODO – Euro 4.476 mila**

Il fondo oneri per incentivi all'esodo accoglie l'accantonamento per oneri straordinari volti alla risoluzione con-

sensuale anticipata del rapporto di lavoro.

Gli utilizzi si riferiscono a quei dipendenti che hanno usufruito di tali incentivazioni ed il cui rapporto di lavoro con la società è cessato nel corso dell'esercizio 2006.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO – EURO 6.598 MILA

Euro mila	
Saldo al 31.12.2005	6.015
Accantonamenti	1.409
Utilizzi per erogazioni	(929)
Altri movimenti	103
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>6.598</b>

Il fondo copre tutte le spettanze di indennità di fine rapporto maturate al 31 dicembre 2006 dal personale dipendente dovute ai sensi di legge, nettate delle anticipazioni concesse ai dipendenti per prestiti per acquisto prima casa, anticipo spese sanitarie e per acquisto azioni ENEL S.p.A. (quest'ultima concessa in occasione dell'offerta pubblica di azioni ENEL S.p.A. in data 2 novembre 1999, quando la Capogruppo faceva ancora parte del Gruppo ENEL).

L'utilizzo è rappresentato dalla ordinaria movimentazione connessa alla risoluzione del rapporto di lavoro, acquisto prima casa o anticipazioni per spese sanitarie.

## DEBITI – EURO 5.506.046 MILA

L'indicazione degli importi con scadenza entro ed oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio inserito a completamento del commento del passivo.

### Debiti verso banche – Euro 534.542 mila

Si riferiscono sia al finanziamento a tasso variabile che verrà rimborsato in unica soluzione nel mese di gennaio 2007, erogato da banca CREDIOP S.p.A. (Euro 12.911 mila), che ai debiti per linee di credito la cui apertura si è resa necessaria per far fronte al disavanzo finanziario generato dall'insufficiente adeguamento della Componente A3 rispetto alle uscite relative ai pagamenti delle forniture di energia CIP 6.

### Debiti verso fornitori – Euro 4.752.772 mila

Accolgono i debiti verso fornitori, per fatture già ricevute e per fatture da ricevere, principalmente per gli acquisti di energia CIP 6 e alle coperture poste in essere attraverso contratti differenziali ad una via, stipulati con alcuni produttori da parte della controllante AU e a debiti verso gli operatori del mercato elettrico per acquisto energia. Comprendono inoltre i debiti verso altri fornitori per prestazioni di servizi e acquisto di beni al netto delle note di credito da ricevere.

### Debiti tributari – Euro 12.610 mila

La voce rileva principalmente il debito verso l'Erario per IVA (Euro 7.502 mila) della capogruppo e, per la parte rimanente, il debito per le imposte delle singole società del Gruppo a carico dell'esercizio per IRES E IRAP (al netto degli acconti d'imposta versati).

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale – Euro 1.068 mila

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti verso INPS	790	748	42
Debiti verso FOPEN	49	42	7
Debiti diversi	229	339	(110)
<b>Totale</b>	<b>1.068</b>	<b>1.129</b>	<b>(61)</b>

La voce è composta essenzialmente da debiti verso istituti di previdenza, assistenziali e assicurativi relativi a contributi a carico delle singole società del Gruppo, gravanti sia sulle retribuzioni erogate che sugli oneri maturati e non corrisposti al personale per ferie maturate e non godute, nonché quelli relativi alle trattenute del personale dipendente.

### Altri debiti – Euro 203.525 mila

La voce è composta essenzialmente da depositi cauzionali versati dagli assegnatari per bande CIP 6 (Euro 143.432 mila), dagli operatori del mercato dei CV ( Euro 2.031 mila), dagli operatori del mercato elettrico (Euro 1.537 mila) e dagli operatori del mercato dei titoli di efficienza energetica (Euro 431 mila). Sono inoltre presenti debiti verso ENEL Distribuzione (Euro 4.987 mila) per importi da riconoscere a quest'ultima a fronte di partite relative al 1° trimestre 2004. Ciò a seguito della decisione del Consiglio di Stato del 16 gennaio 2006 che, con l'accoglimento dell'appello dell'AEEG avverso la sentenza del TAR di annullamento della Delibera 20/04, ha definitivamente confermato l'efficacia della stessa Delibera. L'effettiva regolazione della componente in oggetto potrà avere luogo nell'ambito del perfezionamento definitivo dei conguagli per l'esercizio 2004 nei confronti delle società di distribuzione.

### Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – Euro 1.529 mila

La voce è composta principalmente dagli importi da riversare a CCSE relativi alla remunerazione degli oneri per il servizio di interrompibilità (Euro 196 mila), dai debiti per maggiorazioni varie A2, A4, A5, ecc. (Euro 93 mila) e da debiti derivanti da differenza prezzi su contratti di importazione ex art. 2 Delibera 163/03 (Euro 1.240 mila).

## RATEI E RISCONTI PASSIVI – EURO 107.180 MILA

La voce è riferita principalmente ai risconti passivi relativi alla sospensione di alcune partite inerenti i corrispettivi per la capacità di trasporto (CCT – CCC – CCI), c.d. rendita di interconnessione (Del. 162/99) e la riconciliazione anno 2001 (DP), si riducono complessivamente di circa Euro 16.077 mila principalmente per l'effetto del-

l'utilizzo per Euro 14.000 mila dei corrispettivi per la capacità di trasporto realizzati nel 2004 e nel 2005 a copertura degli oneri riconosciuti a TERNA con Delibera AEEG 73/06.

In base a quanto disposto dalla Delibera AEEG 162/06 l'ammontare di Euro 37,5 milioni relativo ai corrispettivi CCT – CCC – CCI dovrà essere versato ai proprietari RTN non oltre il 31 luglio 2007.

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei debiti in relazione al loro grado temporale di esigibilità.

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Debiti finanziari verso terzi</b>				
Verso banche a medio-lungo termine	534.542	-	-	534.542
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>534.542</b>	-	-	<b>534.542</b>
<b>Altri debiti</b>				
Debiti verso fornitori	4.752.772	-	-	4.752.772
Debiti tributari	12.610	-	-	12.610
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.068	-	-	1.068
Altri debiti	203.525	-	-	203.525
Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	1.529	-	-	1.529
<b>Totale altri debiti</b>	<b>4.971.504</b>	-	-	<b>4.971.504</b>
<b>Totale</b>	<b>5.506.046</b>	-	-	<b>5.506.046</b>

Si segnala che la ripartizione per area geografica dei debiti del gruppo è principalmente costituita da debiti ricompresi nell'area geografica "Italia", mentre un importo pari ad Euro 32 mila nell'ambito dei paesi dell'Unione Europea e un debito pari Euro 28 mila in paesi Extra-UE.

## GARANZIE E ALTRI CONTI D'ORDINE – EURO 44.247.643 MILA

I conti d'ordine accolgono gli ammontari del valore delle fidejussioni, degli impegni e rischi e altre partite di memoria come di seguito evidenziato:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Garanzie ricevute	3.194.879	2.956.931	237.948
Altri conti d'ordine	41.052.764	40.817.035	235.729
<b>Totale</b>	<b>44.247.643</b>	<b>43.773.966</b>	<b>473.677</b>

La voce "Altri conti d'ordine" si riferisce principalmente alle convenzioni pluriennali stipulate con i produttori CIP 6. L'incremento è dovuto alla variazione dei prezzi di acquisto presi a base della valutazione.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2427-bis del c.c., e tenendo presente quanto esposto nella Relazione sulla gestione circa gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione dei rischi e relative operazioni di copertura, si espone di seguito, il fair value e l'informazioni sulla entità degli strumenti finanziari (in termini di quantità sottostanti e nozionali). Alla chiusura dell'esercizio 2006 sono in essere contratti di copertura (cd contratti differenziali o CfD) "a due vie" per i diritti di assegnazione 2007 dell'energia CIP 6 stipulati dal GSE, "a una via"

e “a due vie” con controparti operanti nel settore elettrico per l’approvvigionamento di energia ed operazioni di copertura sul prezzo del combustibile da parte di AU.

Tali contratti non sono negoziati in mercati regolamentati, ragione per cui il fair value, non può essere determinato utilizzando quotazioni ufficiali.

Il fair value è, pertanto, stimato, come previsto dal comma 3, punto b) dell’articolo 2427-bis c.c., mediante l’attualizzazione dei flussi di cassa attesi sulla base di modelli econometrici di valutazione che utilizzano previsioni di mercato sui prezzi dei sottostanti, appositamente elaborate. I dati utilizzati sono coerenti con le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio.

Si precisa comunque che si tratta di stime che per loro natura possono discostarsi dai dati consuntivi.

Va anche evidenziato che, in prossimità dell’approvazione del progetto di bilancio, la stima effettuata è stata oggetto di verifica, operata mediante informazioni aggiornate, relative all’evoluzione dei prezzi di mercato. La valutazione che è risultata dal processo di aggiornamento delle variabili rilevanti non ha fornito variazioni di rilievo rispetto alla stima utilizzata per il bilancio.

Le tabelle che seguono presentano, per ciascuna tipologia di contratto, il valore sottostante ed il valore nozionale di energia elettrica, oltre alla valorizzazione del relativo fair value alla data del 31.12.2006.

#### Quantitativi di energia (in termini di sottostante e nozionale)

Coperture su Borsa	TWh
CfD "ad una via"	39,30
CfD "a due vie"	10,30
Mercato libero (CIP 6)	30,74
<b>Totale coperture</b>	<b>80,34</b>
<hr/>	
<b>Totale sottostante</b>	<b>136,14</b>
<hr/>	
Indice di copertura	59%

Coperture sul prezzo del combustibile	TWh
Sottostante	29,8
Nozionale	11,3

#### Valorizzazione al fair value dei contratti di copertura

Euro mila	
CfD "ad una via"	198.133
CfD "a due vie"	(10.238)
Mercato libero	(138.694)
Coperture sul prezzo del combustibile	(65.935)
<hr/>	
<b>Totale</b>	<b>(16.734)</b>

## IMPEGNI E RISCHI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

### CONTROVERSIE

#### **CAMPI ELETTROMAGNETICI**

Il GSE continua a essere parte in giudizi (circa 10) relativi a tale materia e nel 2006 sono stati notificati solamente due atti di citazione attraverso le quali gli attori richiedono il risarcimento dei danni, sul presupposto di una pretesa nocività per la salute delle emissioni elettromagnetiche.

#### **DISTACCHI DI CARICO**

A fronte di un centinaio di richieste di risarcimento danni per i distacchi di carico operati il 26 giugno 2003, ad oggi è stata effettivamente notificata al GSE una sola causa di risarcimento danni.

#### **RISARCIMENTI PER IL BLACK OUT**

In relazione agli eventi del 28 settembre 2003, sono pervenute al GSE numerose richieste di risarcimento danni suddivise tra richieste forfetarie di Euro 25,82 su moduli prestampati messi a disposizione dalle associazioni di consumatori e richieste analitiche provenienti sia da privati cittadini che da aziende, per le quali non è facile prevedere quante evolveranno in futuri giudizi.

Alla data del 27 aprile 2007 risultano notificate 8.870 cause per richieste di risarcimento danni, cui si devono aggiungere le quasi 3.000 lettere pervenute aventi ad oggetto la richiesta di rimborsi forfetari. Dei procedimenti fino ad oggi definiti in primo grado con sentenza (5.151), in 596 casi il GSE è risultato soccombente ed ha proposto appello contro tali sentenze, in alcuni casi (243) i procedimenti di appello si sono conclusi ed anche in questo caso il GSE è risultato soccombente ed è in procinto di proporre ricorso di fronte alla Corte di Cassazione. L'eventuale ulteriore adozione di pronunce sfavorevoli al GSE potrebbe determinare effetti economici che allo stato tuttavia non sono prevedibili e determinabili; concorre a tale situazione la circostanza che mancano ancora circa 2 anni per la prescrizione del diritto al risarcimento ed è quindi potenzialmente possibile che vengano promosse ulteriori nuove azioni di risarcimento.

Al riguardo si segnala che:

- alcune delle cause già in corso potrebbero essere vere e proprie cause-pilota aventi per scopo la creazione di un precedente giurisprudenziale al quale far seguire, in caso di condanna del GSE, innumerevoli nuove cause di risarcimento del danno;
- alle società di distribuzione, in primo luogo ENEL Distribuzione S.p.A., sono stati notificati vari giudizi per il risarcimento danni. A tal proposito non si può escludere una possibile chiamata in giudizio del GSE da parte del distributore.

#### **FOTOVOLTAICO**

Sono pendenti 16 ricorsi di fronte al TAR Lazio per l'annullamento dei provvedimenti del GSE con cui sono state dichiarate inammissibili le domande di ammissione alle tariffe incentivanti di impianti fotovoltaici. Inoltre sono pendenti due ricorsi di fronte al Consiglio di Stato in cui il GSE ha appellato le due sentenze della IV sezione del Tar Lombardia che hanno annullato la parte del DM 06/02/2006 che regolava l'aggiornamento delle tariffe incentivanti.

## COSTI E RICAVI INERENTI LA MOVIMENTAZIONE DELL'ENERGIA

Relativamente ad alcune poste economiche di ricavo e costo inerenti la movimentazione di energia elettrica afferenti principalmente alla ceduta attività di trasmissione e dispacciamento a TERNA, si è proceduto alla rilevazione contabile sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della preparazione del presente bilancio.

La modalità di rilevazione dei flussi di energia, propria dell'attuale sistema elettrico, prevede infatti in diversi casi l'utilizzo di dati basati su stime ed autocertificazioni dei produttori e distributori che potrebbero essere oggetto di successive rettifiche. L'adozione di queste informazioni ha comportato, e potrebbe comportare nei bilanci dei futuri esercizi, l'iscrizione di significative sopravvenienze attive e passive. Tali sopravvenienze, sulla base del quadro regolatorio vigente, se non riferite a componenti specifiche di remunerazione delle società del Gruppo, avrebbero natura passante sui risultati dei futuri esercizi.

Peraltro, come anche evidenziato nella relazione sulla gestione, la Capogruppo GSE ha proceduto alla fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003 e 2004 in ragione del principio che restano a carico della stessa tutti i fatti economicamente riconducibili al periodo ante 1° novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda.

## CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE – EURO 23.934.057 MILA

Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 23.839.182 mila

La composizione del saldo al 31 dicembre 2006 è qui di seguito illustrata:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Vendita energia</b>	<b>20.279.188</b>	<b>18.896.908</b>	<b>1.382.280</b>
<b>Corrispettivi per attività di trasporto:</b>			
- corrispettivo di trasporto Delibera 5/04	-	835.839	(835.839)
- corrispettivo ex Del.15/05 - 27/06	28.403	4.773	23.630
<b>Totale</b>	<b>28.403</b>	<b>840.612</b>	<b>812.209</b>
Corrispettivi di dispacciamento	6.635	760.840	(754.205)
Altre energia	33.327	130.566	(97.239)
Contributi Cassa Conguaglio Settore Elettrico	3.491.629	3.021.123	470.506
<b>Totale</b>	<b>23.839.182</b>	<b>23.650.049</b>	<b>189.133</b>

Rispetto all'anno precedente la voce si incrementa complessivamente di Euro 189.133 mila per effetto dei seguenti fenomeni contrapposti:

- incremento sia dell'attività di vendita energia (Euro 1.382.280 mila) che del contributo della CCSE (Euro 470.506 mila);
- riduzione dei corrispettivi relativi alle attività di trasmissione e dispacciamento (Euro 1.566.414 mila) a seguito del citato trasferimento a TERNA di tali attività, avvenuto a fine esercizio 2005.

Le attività di vendita riguardano:

- la cessione di energia della società controllata AU ai distributori (Euro 12.493.794 mila);
- i ricavi relativi ai contratti c.d. differenziali (Euro 1.944.093 mila) stipulati per la copertura del rischio di oscillazione dei prezzi di mercato dell'energia;
- le vendite della società controllata GME sul mercato MGP/MA (Euro 5.600.739 mila).

La voce altre energia è costituita dai ricavi per coperture del rischio su l'import annuale effettuate dall'AU (Euro 27.756 mila) e la riduzione di Euro 97.239 mila deriva dalla minor vendita dei CV da parte del GSE.

I contributi CCSE pari a Euro 3.491.629 mila si incrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro 470.506 mila. Tale variazione è riconducibile per circa 50% all'incremento nell'esercizio corrente dei costi per acquisto energia e per copertura degli oneri derivanti dai contratti differenziali non coperti dai ricavi derivanti dalle vendite, per circa il 20% dalla riduzione dei ricavi per vendita dei certificati verdi rispetto allo scorso esercizio e per circa il 30% dalla presenza nello scorso esercizio della plusvalenza di cessione del ramo d'azienda portato a copertura degli oneri CIP 6 in base alla disposizione della Delibera AEEG 79 del 12 aprile 2006.

### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce non presenta movimentazione nell'esercizio 2006 non essendo presenti progetti di investimento che abbiano richiesto il significativo apporto di dipendenti delle società del Gruppo.

### Altri ricavi e proventi – Euro 94.875 mila

La voce accoglie le seguenti partite:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Sopravvenienze attive:</b>			
- Corrispettivo bilanciamento scambio e dispacciamento (Delibera 36/02 e 48/04)	81.066	114.701	(33.635)
- Conguaglio Distributori Delibera 118/03	4.930	67.055	(62.125)
- Storno partite economiche energia 2004	5.448	60.012	(54.564)
- Acquisti energia fonti rinnovabili (CIP 6)	-	6.133	(6.133)
- Corrispettivo di trasporto Delibera 05/04	456	5.975	(5.519)
- Adeguamento fondo oneri futuri per acquisto Certificati Verdi	39	1.206	(1.167)
- Altre	312	330	(18)
<b>Totale</b>	<b>92.251</b>	<b>255.412</b>	<b>(163.161)</b>
Ricavi per prestazioni e servizi vari	1.821	2.024	(203)
Altri ricavi	803	4.235	(3.432)
<b>Totale</b>	<b>94.875</b>	<b>261.671</b>	<b>(166.796)</b>

I valori si riferiscono all'attività di conguaglio effettuata dalla Capogruppo nel corso dell'anno delle partite relative ai contratti di bilanciamento e scambio (Delibera 27/03 e succ.) ed alle partite di dispacciamento (Delibera 48/04), che come noto, ad una fase di fatturazione in acconto, ne prevedono una successiva di definizione basata sulla misurazione fisica delle energie.

Il conguaglio verso i distributori si riferisce all'attività della controllata AU in conseguenza dei conguagli ex Delibera 118/03.

Come negli anni passati tali sopravvenienze devono essere considerate congiuntamente ai corrispondenti valori delle sopravvenienze passive in quanto attinenti gli stessi fenomeni.

In particolare si segnala che l'importo di Euro 81.066 mila si riferisce per Euro 42.454 mila a corrispettivi di dispacciamento a copertura oneri ex Delibera 27/03; per Euro 8.404 mila a partite relative al dispacciamento ai sensi della Delibera 237/04 e per Euro 30.208 mila alla componente UPLIFT di cui alla Delibera 48/04 posta a copertura degli oneri di dispacciamento.

I ricavi per prestazioni e servizi vari a terzi, complessivamente pari a Euro 2.624 mila, comprendono prevalentemente il riaddebito del costo dei dipendenti del GSE distaccati presso la CCSE.

### COSTI DELLA PRODUZIONE – EURO 23.927.227 MILA

Comprende le seguenti voci:

#### Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci – Euro 22.689.200 mila

Tale voce è caratterizzata principalmente dai costi inerenti gli acquisti di energia così rappresentati:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Acquisto energia:</b>			
Acquisti di energia su MGP/MA	12.892.737	10.312.411	2.580.326
Acquisti energia CIP 6	6.852.247	6.148.973	703.274
Premi per contratti CFD	1.532.083	2.675.181	(1.143.098)
Acquisto di energia per erogazione servizio di dispacciamento e altro	494.028	1.773.688	(1.279.660)
Import	917.889	1.172.636	(254.747)
<b>Totale</b>	<b>22.688.984</b>	<b>22.082.889</b>	<b>606.095</b>
Altri acquisti e forniture diverse dall'energia	216	575	(359)
<b>Totale</b>	<b>22.689.200</b>	<b>22.083.464</b>	<b>605.736</b>

Si segnala, ai fini della comparazione tra i due esercizi, che i valori economici del 2005 comprendono importi riferiti ad acquisti effettuati ai fini del dispacciamento da parte del GSE, attività questa cessata a partire dal 1° novembre 2005.

Gli acquisti di energia su MGP/MA da produttori si riferiscono alla accettazione da parte del GME delle offerte di vendita sui mercati dell'energia; l'incremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto alla crescita dei volumi di energia contrattati sulla borsa elettrica.

Gli acquisti energia CIP 6 si incrementano rispetto all'esercizio di Euro 703.274 mila a seguito sia dell'aumento che si è verificato nell'esercizio corrente dei costi medi di acquisto in conseguenza della variazione positiva dei valori di riferimento legata ai combustibili, sia dei maggiori oneri sostenuti per la copertura riconosciuta agli assegnatari delle bande CIP 6 per ogni MWh acquistato in borsa, che in termini percentuali rispetto al PUN, è passato dal 14,6% al 26%.

I premi per CFD si riferiscono ai contratti di copertura finalizzati al contenimento delle oscillazioni di prezzo.

In particolare, Euro 494.028 mila si riferiscono principalmente ai costi per corrispettivi di sbilanciamento e di non arbitraggio sostenuti da AU.

La voce dell'import è rappresentata principalmente per Euro 717.386 mila dalla cessione dell'energia proveniente dai contratti di import pluriennale stipulati da ENEL con EDF e riservati al mercato vincolato, che in base alla disposizioni della Delibera AEEG 80/06 del 13 aprile 2006, viene regolata tramite un contratto bilaterale ENEL/AU con sbilanciamenti a programma; la voce comprende inoltre l'import annuale pari a Euro 197.364 mila.

La voce acquisti diversi dall'energia include principalmente i costi sostenuti per l'acquisto di materiali di consumo, cancelleria, etc. per un importo residuale pari a Euro 216 mila.

#### **Per servizi – Euro 1.058.857 mila**

La voce riguarda principalmente gli oneri per dispacciamento ed altri servizi relativi all'energia, addebitati principalmente da TERNA alla società AU per Euro 1.040.785 mila, oltre ai costi per servizi diversi, come di seguito dettagliato:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Costi per acquisto servizi relativi all'energia sul mercato elettrico</b>	<b>1.042.652</b>	<b>749.076</b>	<b>293.576</b>
<b>Costi per corrispettivi dovuti per servizi diversi dall'energia:</b>			
Servizi per il personale	1.190	3.088	(1.898)
Vigilanza	358	2.524	(2.166)
Prestazioni e consulenze professionali	2.360	4.722	(2.362)
Prestazioni per attività informatiche	3.791	4.645	(854)
Trasmissione dati	47	1.376	(1.329)
Immagine e comunicazione	1.728	2.153	(425)
Manutenzioni e riparazioni	224	1.824	(1.600)
Spese per servizio di somministrazione di lavoro (ex lavoro interinale)	1.195	392	803
Telefoniche	377	778	(401)
Emolumenti amministratori e sindaci	1.942	2.008	(66)
Pulizia	279	609	(330)
Altri servizi	2.714	3.020	(306)
<b>Totale</b>	<b>16.205</b>	<b>27.139</b>	<b>(10.934)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.058.857</b>	<b>776.215</b>	<b>282.642</b>

Gli emolumenti e le quote di contributo a carico dell'azienda per compensi ai componenti dei Consigli di Amministrazione, delle tre società del Gruppo, sono pari a Euro 1.730 mila e per i componenti dei Collegi Sindacali sono pari a Euro 212 mila.

#### Per godimento beni di terzi – Euro 13.766 mila

La voce è esposta dettagliatamente nella tabella seguente:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Canoni da corrispondere a proprietari RTN	12.815	706.227	(693.412)
Canoni da corrispondere ai proprietari di rete ETSO - CBT	-	59.587	(59.587)
Affitti e locazione di beni immobili	350	1.593	(1.243)
Veicoli a noleggio	488	1.054	(566)
Altri noleggi	113	272	(159)
<b>Totale</b>	<b>13.766</b>	<b>768.733</b>	<b>(754.967)</b>

I valori si riferiscono essenzialmente ai costi per la remunerazione ai proprietari della RTN riconosciuti dal GSE quale soggetto avente la disponibilità degli impianti di Produzione CIP 6, e trovano copertura nella componente A3. Le attività relative a rapporti ETSO-CBT sono cessate nel corso del 2005.

#### Per il personale – Euro 26.818 mila

Si riporta, nel prospetto seguente, la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 dicembre 2006 e quella puntuale al 31 dicembre confrontata con l'anno precedente.

	Consistenza media 2006	Consistenza al 31.12.2006	Consistenza al 31.12.2005
Dirigenti	39	38	39
Quadri	101	108	85
Impiegati	224	223	205
<b>Totale</b>	<b>364</b>	<b>369</b>	<b>329</b>

### **Ammortamenti e svalutazioni – Euro 13.181 mila**

Il dettaglio della voce ammortamenti e svalutazioni è di seguito indicata:

<b>Euro mila</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variazioni</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.436	9.391	(6.955)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.227	6.371	(4.144)
Svalutazioni delle immobilizzazioni	18	-	18
Svalutazioni dei crediti	8.500	3.852	4.648
<b>Totale</b>	<b>13.181</b>	<b>19.614</b>	<b>(6.433)</b>

Le quote di ammortamento si riducono rispetto allo scorso esercizio di circa Euro 11.099 mila a seguito del trasferimento degli asset compresi nel ramo di azienda ceduto. Le svalutazioni sono relative all'accantonamento per Euro 8.500 mila al fondo svalutazione crediti. L'ammontare della quota accantonata effettuato dalla capogruppo, si riferisce esclusivamente alle criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti le attività di conguaglio delle cessate attività di trasmissione e dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005.

### **Accantonamenti per rischi – Euro 1.452 mila**

Gli accantonamenti ai fondi per Euro 1.452 mila, commentati nell'ambito del passivo, sono stati definiti tenendo conto anche del contesto determinato dal DPCM 11 maggio 2004 che ha escluso dal trasferimento del ramo di azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento a TERNA, da parte della capogruppo, gli eventuali oneri e i relativi stanziamenti di copertura, di natura risarcitoria e sanzionatoria per le attività poste in essere fino alla data di efficacia della cessione del ramo d'azienda stesso.

### **Altri accantonamenti – Euro 5.014 mila**

La voce si riferisce ad accantonamenti al fondo oneri per certificati verdi effettuati da AU, per la quota di competenza dell'esercizio.

### **Oneri diversi di gestione – Euro 118.939 mila**

Gli oneri diversi di gestione vengono esposti nella tabella seguente:

<b>Euro mila</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Sopravvenienze passive per:</b>			
- Oneri bilanciamento scambio e dispacciamento	62.902	106.761	(43.859)
- Acquisto energia CIP 6	22.651	37.097	(14.446)
- Storno economico partite corrispondenti 2004 - 2005	2.131	26.064	(23.933)
- Conguaglio distributori	20.339	44.082	(23.743)
- Conguaglio Delibera 118/03	43	45.526	(45.483)
- Oneri di trasporto Delibera 05/04	2.720	5.182	(2.462)
- Altre	5.625	14.134	(8.509)
<b>Totale</b>	<b>116.411</b>	<b>278.846</b>	<b>(162.435)</b>
Altri oneri	2.528	2.155	373
<b>Totale</b>	<b>118.939</b>	<b>281.001</b>	<b>(162.062)</b>

La voce, che si decrementa complessivamente di Euro 162.062 mila, è composta quasi totalmente da sopravvenienze passive correlate ad analoghe componenti di ricavo già descritte nella voce delle sopravvenienze attive.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI – EURO 14.534 MILA

### Altri proventi finanziari – Euro 17.561 mila

Il dettaglio della voce è il seguente:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Interessi attivi su depositi e c/c bancari	15.162	16.713	(1.551)
Interessi di mora su crediti per vendita energia elettrica	741	1.452	(711)
Interessi su prestiti a dipendenti	21	30	(9)
Altri interessi	1.637	880	757
<b>Totale</b>	<b>17.561</b>	<b>19.075</b>	<b>(1.514)</b>

Rispetto al precedente esercizio si rileva una riduzione pari ad Euro 1.514 mila per effetto della minor giacenza media di disponibilità liquide verificatasi in particolare nella seconda parte dell'anno a seguito del conguaglio CIP 6 per l'anno 2005.

### Interessi e altri oneri finanziari – Euro 3.027 mila

La voce è così dettagliata:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Interessi su finanziamenti a breve termine	2.444	-	2.444
Interessi passivi su mutui	397	300	97
Interessi di mora su ritardati versamenti maggiorazione e altro	96	5.288	(5.192)
Commissioni su fidejussioni bancarie a favore dell' Amministrazione Finanziaria	90	1.398	(1.308)
Altri interessi passivi	-	17	(17)
<b>Totale</b>	<b>3.027</b>	<b>7.003</b>	<b>(3.976)</b>

Rispetto al precedente esercizio la voce si riduce per Euro 3.976 mila.

Occorre tuttavia considerare che nei valori dello scorso esercizio sono compresi fenomeni unici e specifici relativi a interessi di mora su ritardati versamenti di maggiorazioni a favore della CCSE (Euro 4.920 mila) e alle commissioni su fidejussioni bancarie (Euro 1.398 mila) a favore dell'Amministrazione Finanziaria a garanzia del credito IVA esistente negli esercizi precedenti. Enucleando tali fattispecie dal confronto emerge il fenomeno, presente a partire dal 2006, degli interessi passivi su finanziamenti a breve termine generati dal ricorso a linee di credito per far fronte alle carenze di liquidità del GSE già commentate nel passivo.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI – [- EURO 543 MILA]

I proventi straordinari ammontano a Euro 1.041 mila e derivano prevalentemente da minori imposte versate dalla Capogruppo in sede di dichiarazione dei redditi, rispetto a quanto stimato in sede di chiusura dell'esercizio 2005. Gli oneri straordinari pari a Euro 1.584 mila (Euro 6.033 mila nel 2004) sono composti principalmente dagli importi corrisposti al personale del GME per la cessazione consensuale del rapporto di lavoro (Euro 525 mila), dalle imposte IRES non rilevate nel precedente esercizio da parte di AU per Euro 323 mila e dall'effetto sempre per la società AU, della Delibera AEEG 321/06 che ha stabilito in via definitiva il corrispettivo di funzionamento spettante per il 2005 (Euro 304 mila).

### Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate – Euro 7.390 mila

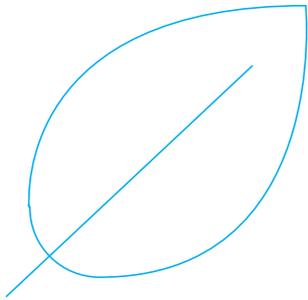
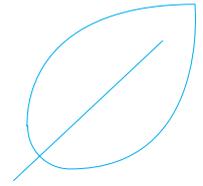
Il dettaglio della voce è così composto:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>			
Ires	4.701	13.230	(8.529)
Irap	2.100	950	1.150
Imposte differite	6.883	(727)	7.610
Imposte anticipate	(6.294)	1.450	(7.744)
<b>Totale</b>	<b>7.390</b>	<b>14.903</b>	<b>(7.513)</b>

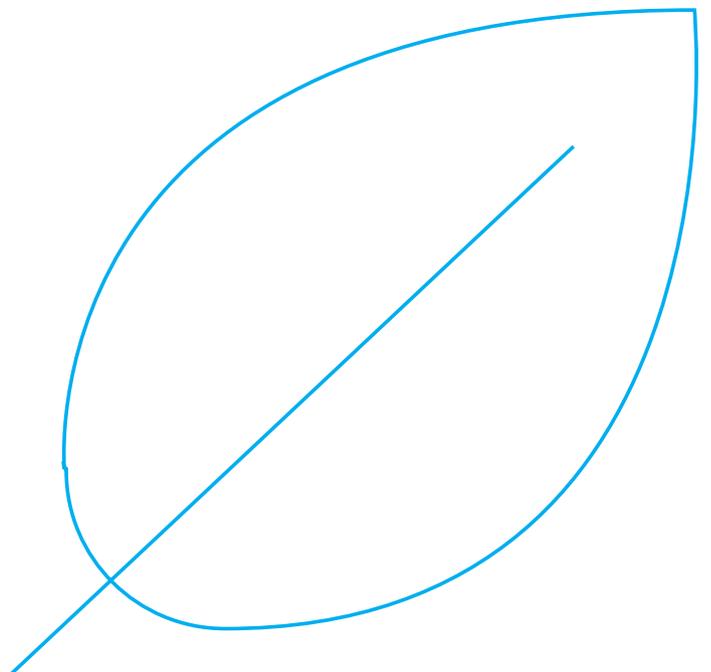
Le imposte correnti rilevano la stima delle imposte dovute per l'esercizio 2006 dalle società del Gruppo.

Le imposte differite sono state iscritte a fronte della deduzione extracontabile di oneri per svalutazione dei crediti effettuata con finalità esclusivamente fiscali da AU.

Sono state stanziare imposte anticipate (Euro 6.294 mila) sulle differenze temporanee deducibili in esercizi successivi, principalmente relative ad accantonamenti tassati, nei limiti in cui esista la ragionevole certezza del loro futuro recupero in capo ad ogni singola società del Gruppo.



## **Relazione del Collegio Sindacale**





## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GSE CHIUSO AL 31/12/2006

Signor Azionista,

il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio Consolidato al 31/12/2006 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 17 maggio 2007.

Esso si riassume nei seguenti valori:

Euro mila	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Totale attivo	5.817.608	5.522.299
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	122.444	113.569
Utile del Gruppo	13.431	20.799

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso. A tale riguardo si precisa quanto segue:

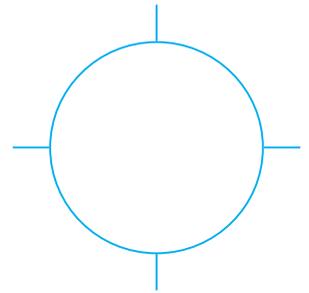
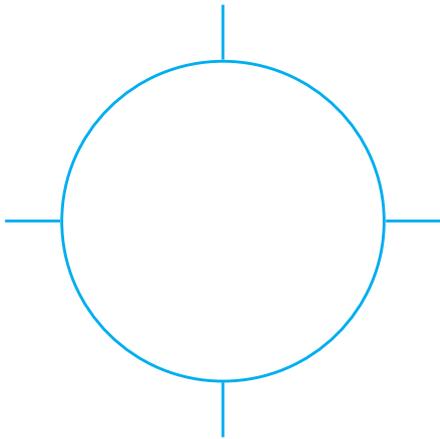
- il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al Decreto Legislativo n. 127/91 ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota integrativa;
- il contenuto della Relazione sulla gestione è congruente con le risultanze del bilancio consolidato;
- dall'esame della composizione del Gruppo e dei rapporti di partecipazione emerge che le Società consolidate sono state individuate in modo corretto;
- il bilancio risponde ai fatti ed informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri.

Il Collegio Sindacale, sulla base anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, non ha osservazioni da formulare sul Bilancio Consolidato del Gruppo GSE relativo all'esercizio 2006.

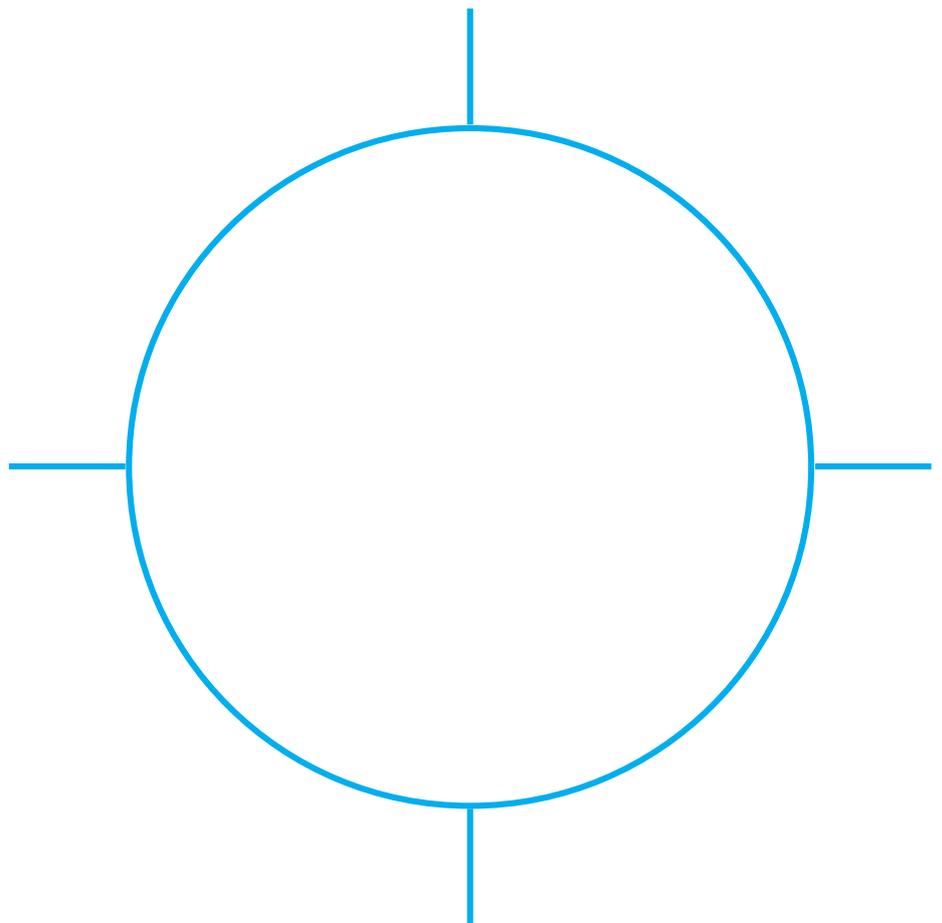
Roma, 1 giugno 2007

Il Collegio Sindacale  
Presidente Dr. Francesco MASSICCI  
Sindaco Rag. Nicandro MANCINI  
Sindaco Dr. Silvano MONTALDO





## Relazione della Società di Revisione



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

### All'Azionista del GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.A. (già Gestore del Sistema Elettrico - GRTN S.p.A.) 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 gli statuiti principi di revisione. In conformità predetti principi, 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 i risultati, suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 maggio 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.A. al dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni:
  - come indicato nella nota integrativa, la comparabilità dei dati economici del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 rispetto a quelli dell'esercizio precedente è influenzata dalla cessione alla Terna S.p.A., con efficacia 1 novembre 2005, del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento, nell'ambito dell'unificazione di proprietà e della gestione della rete di trasmissione nazionale prevista dal DPCM del maggio 2004;

come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione, l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (di seguito "AEEG"), con delibera n. 79 del 12 aprile 2006 (di seguito "Delibera"), aveva ritenuto di destinare a riduzione degli oneri generali afferenti il sistema elettrico il "controlvalore dell'avviamento" determinatosi in seguito alla citata cessione del ramo d'azienda alla Terna S.p.A.. Conseguentemente, aveva disposto la riduzione dei contributi dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico spettanti alla Società per l'anno 2005, inclusi tra i ricavi dello stesso esercizio, per un importo pari alla plusvalenza di Euro 135,4 milioni realizzata dalla cessione del ramo d'azienda. Al fine di verificare la legittimità della citata Delibera, la Società ha presentato ricorso al TAR della Lombardia, il quale, con sentenza pubblicata in data 16 gennaio 2007, si è espresso a favore della Società annullando il provvedimento impugnato. Successivamente, in data 29 marzo 2007, è stato notificato alla Società il ricorso in appello dell'AEEG al Consiglio di Stato finalizzato all'annullamento della sentenza del TAR. Nell'attesa del giudizio da parte del Consiglio di Stato, gli Amministratori non hanno ritenuto per prudenza di dover considerare nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 gli effetti positivi della sentenza del TAR della Lombardia, non essendo ancora definitivo il grado di giudizio amministrativo;

La sezione della nota integrativa "Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale" fornisce le informazioni sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la gestione dell'energia relativi principalmente all'attività di trasmissione e distribuzione ceduta a Terna S.p.A., per i quali non sono oggettivamente determinabili, in sede attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi. In applicazione del DPCM dell'11 maggio 2004, la Società deve infatti tenere conto degli eventuali oneri, di natura risarcitoria e sanzionatoria, relativi al periodo antecedente al 1 novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo d'azienda. A tal proposito, la Società ha proceduto, nel corso dell'esercizio 2006, alla fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003 e 2004.

ITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Nico Falcone

1 giugno 2007

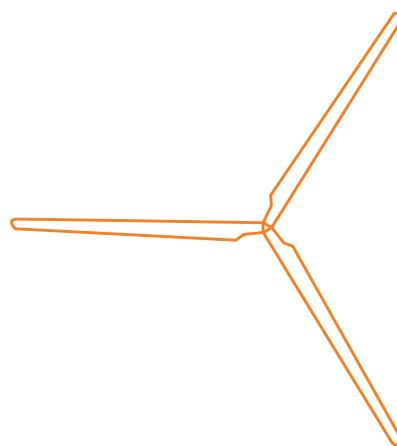
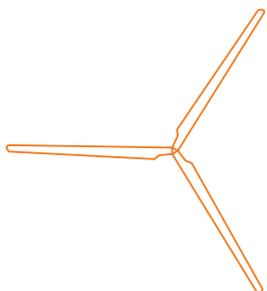


---

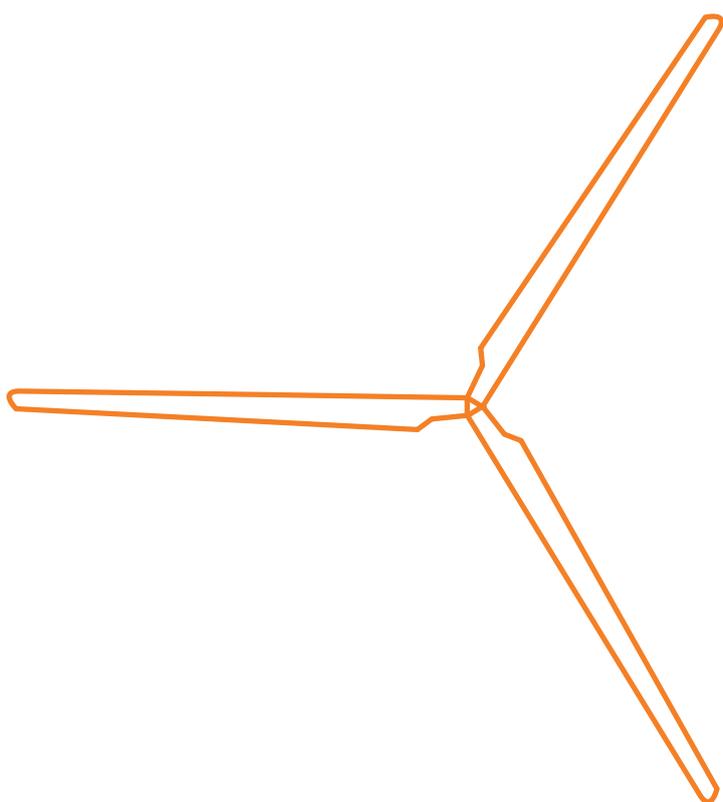
**Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2006**

---





## Relazione sulla gestione del GSE S.p.a.





## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione del GSE e ai principali eventi dell'anno 2006, si rimanda ai contenuti della relazione sulla gestione del

bilancio di Gruppo, mentre viene di seguito indicata la sintesi dei risultati economico-finanziari del GSE, gli investimenti e i rapporti con le controllate.

## DATI DI SINTESI - GSE S.P.A.<sup>(1)</sup>

	2006	2005	2004
<b>Dati Economici (Euro milioni)</b>			
Valore della produzione	7.373,6	10.111,7	13.345,9
Margine operativo lordo (2)	6,4	(88,9)	61,0
Risultato operativo (2)	(5,7)	(122,1)	17,7
Utile netto	8,0	4,8	14,6
<b>Dati Patrimoniali (Euro milioni)</b>			
Immobilizzazioni nette	53,3	51,9	122,3
Capitale circolante netto	410,7	(540,2)	(233,8)
Fondi diversi	(54,4)	54,3	54,3
Patrimonio netto	92,9	89,4	94,8
Debiti finanziari netti/(Disponibilità finanziarie nette)	316,7	(632,0)	(260,6)
<b>Dati operativi</b>			
Investimenti (Euro milioni)	3,6	28,9	26,7
Consistenza media del personale (n.)	218	682	771
Consistenza del personale al 31 dicembre (n.)	223	202	771

(1) Si segnala che ai fini di un confronto dei valori del triennio 2004-2006 occorre tenere in considerazione le variazioni del perimetro di attività che hanno coinvolto il GSE nel corso del periodo oggetto di esame.

(2) Il valore negativo relativo all'anno 2005 sconta gli effetti dell'applicazione della Delibera AEEG 79/06 del 12 aprile 2006.

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE SPA

La gestione economica dell'esercizio 2006, raffrontata con l'esercizio 2005, è sintetizzata nel prospetto che segue ottenuto riclassificando il conto economico redatto ai fini civilistici.

Si segnala che i valori dello scorso esercizio si riferiscono anche alle attività di trasmissione e dispacciamento non più svolte dal 1° novembre 2005 e trasferite a TERNA in veste di nuovo gestore della RTN. Al riguardo si precisa che l'accordo sottoscritto con TERNA prevede che tutti gli effetti economici riconducibili all'energia transitata sulla RTN fino al 31 ottobre 2005 siano di competenza del GSE. Nell'esercizio 2006 sono state svolte le attività finalizzate alla definizione dei conguagli per partite economiche riconducibili a tale periodo, che continueranno anche nel 2007.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico-finanziario della società, nel bilancio si è data separata evidenza alle partite energetiche economicamente passanti rispetto a quelle a margine, costituite queste ultime da tutti quei ricavi destinati sia alla copertura dei costi di gestione che alla remunerazione del capitale investito e per i quali esiste un'eccedenza rispetto ai costi.

### PARTITE PASSANTI

Per effetto della citata cessione delle attività di trasmissione e dispacciamento i ricavi delle vendite e prestazioni pari Euro 7.247.243 mila (Euro 9.766.377 mila nel 2005) subiscono una riduzione rispetto all'anno precedente di Euro 2.519.134 mila, risultando riferiti quest'anno esclusivamente alle attività di compravendita energia CIP 6.

I ricavi complessivi per tale attività ammontano a Euro 7.247.243 mila (Euro 6.184.243 mila nel 2005) con una variazione positiva dovuta all'aumento dei prezzi medi di vendita. Si segnala che nel 2005 il valore dei ricavi è stato ridotto di Euro 135.399 mila per

tener conto degli effetti della Delibera AEEG 79/06 del 12 aprile 2006, che ha disposto l'utilizzo della plusvalenza derivante dalla cessione del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento per la copertura dei costi di acquisto di energia CIP 6.

Analogamente i costi di competenza relativi agli acquisti CIP 6 ammontano a Euro 7.247.243 mila con un aumento rispetto all'esercizio precedente, che per circa Euro 406 milioni è dovuto all'aumento del prezzo medio di acquisto e per circa Euro 495 milioni, ai maggiori oneri per i contratti differenziali stipulati con gli assegnatari dei diritti CIP 6. Un ulteriore costo, non presente nello scorso esercizio, pari a Euro 1.158 mila si riferisce agli incentivi riconosciuti dal GSE ai produttori di energia fotovoltaica.

### PARTITE A MARGINE

I ricavi delle vendite e prestazioni si decrementano di Euro 84.563 mila per effetto della diversa struttura dei corrispettivi a remunerazione del GSE che nello scorso esercizio hanno remunerato per il periodo fino al 31 ottobre 2005 anche le attività di trasmissione e dispacciamento.

Il valore di Euro 28.752 mila del 2006 si riferisce per Euro 28.403 mila alla componente di cui all'art. 2 della Delibera 27/06 che ha riconosciuto al GSE transitoriamente per il 2006 una remunerazione di 0,0095 centesimi di Euro/kWh transitato sulla RTN. La Delibera 97/07 ha confermato poi a titolo definitivo il corrispettivo a copertura dei costi riconosciuti per il funzionamento della società per l'anno 2006. All'interno di tale corrispettivo rientra inoltre la copertura dei costi sostenuti dalla società per l'espletamento delle attività previste quale soggetto attuatore dell'incentivazione al fotovoltaico, riconosciuti pari a Euro 5.127 mila dall'AEEG. La quota residua è riferita ai ricavi per la vendita dei RECS pari a Euro 349 mila.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>PARTITE PASSANTI</b>			
<b>RICAVI</b>			
Ricavi vendita energia CIP 6 e altri	3.752.122	3.066.245	685.877
Contributi da CCSE e A3	3.491.630	3.021.123	470.507
Vendita certificati verdi nazionali	3.491	96.875	(93.384)
Ricavi Mercato Elettrico	-	2.319.417	(2.319.417)
Altre componenti dispacciamento	-	496.903	(496.903)
Corrispettivo di trasporto quota terzi	-	706.227	(706.227)
Accordo ETSO - CBT	-	59.587	(59.587)
<b>Totale</b>	<b>7.247.243</b>	<b>9.766.377</b>	<b>(2.519.134)</b>
<b>Costi</b>			
Costi acquisto energia CIP 6 e altri	7.221.740	6.292.368	929.372
Costi Fotovoltaico per incentivazione e altro	1.158	-	1.158
Costi Mercato Elettrico	-	2.319.417	(2.319.417)
Altre componenti dispacciamento	-	496.903	(496.903)
Canoni proprietari RTN	-	706.227	(706.227)
Accordo ETSO - CBT	-	59.587	(59.587)
Sopravvenienze passive nette	24.345	27.274	(2.929)
<b>Totale</b>	<b>7.247.243</b>	<b>9.901.776</b>	<b>(2.654.533)</b>
<b>SALDO PARTITE PASSANTI</b>	<b>-</b>	<b>(135.399)</b>	<b>135.399</b>
<b>PARTITE A MARGINE</b>			
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per vendite e prestazioni	28.752	113.315	(84.563)
di cui:			
- a copertura costi di funzionamento GSE (Delibera AEEG 27/06 e 97/07)	23.276	4.773	18.503
- a copertura costi espletamento attività fotovoltaico (Delibera AEEG 97/07)	5.127	-	5.127
- per attività cedute a TERNA	-	108.447	(108.447)
- relativi a certificati verdi internazionali RECS	349	95	254
Altri ricavi e proventi	6.950	7.591	(641)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	5.119	(5.119)
<b>Totale</b>	<b>35.702</b>	<b>126.025</b>	<b>(90.323)</b>
<b>Costi</b>			
Costo del lavoro	16.413	51.213	(34.800)
Altri costi operativi	12.707	28.886	(16.179)
Sopravvenienze passive/(attive) nette	207	(565)	772
<b>Totale</b>	<b>29.327</b>	<b>79.534</b>	<b>(50.207)</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>6.375</b>	<b>(88.908)</b>	<b>95.283</b>
Ammortamenti immateriali, materiali e svalutazioni delle immobilizzazioni	2.172	11.552	(9.380)
Svalutazione crediti	8.500	3.852	4.648
Accantonamenti per rischi ed oneri	1.451	17.749	(16.298)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(5.748)</b>	<b>(122.061)</b>	<b>116.313</b>
Proventi finanziari netti	6.442	7.597	(1.155)
Proventi da partecipazione	7.912	-	7.912
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	8.606	(114.464)	123.070
Proventi straordinari netti	510	132.652	(132.142)
Risultato ante imposte	9.116	18.188	(9.072)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.100)	(13.393)	12.293
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>8.016</b>	<b>4.795</b>	<b>3.221</b>

La voce altri ricavi e proventi è costituita principalmente da ricavi nei confronti delle controllate GME e AU e per una parte anche TERNA per la remunerazione di servizi a loro prestati dal GSE (Euro 5.121 mila), nonché da ricavi per riaddebito di costi per personale distaccato presso altri organismi (Euro 1.768 mila). La riduzione rispetto allo scorso esercizio è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi nei confronti delle controllate a seguito di una riduzione complessiva del costo dei servizi erogati ed ai ricavi afferenti l'affitto di immobili.

La voce incrementi di immobilizzazioni per lavori interni nel 2005 si riferisce alla capitalizzazione di risorse di personale che nel corso del precedente anno erano state dedicate a progetti per la quasi totalità trasferiti con il ramo di azienda. Nel 2006 non è presente alcun valore proprio in ragione del cambiamento della missione della Società che non prevede più significativi investimenti.

Il *costo del lavoro* pari a Euro 16.413 mila registra una riduzione di Euro 34.800 mila, rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da ascrivere alla contrazione della consistenza media, passata da 682 del 2005 a 218 unità del 2006.

Gli *altri costi operativi*, che si riferiscono all'acquisizione di risorse esterne più specificamente dettagliate nella nota integrativa, si riducono di Euro 16.179 mila per effetto della diversa attività svolta nel corso dell'anno a seguito della citata nuova missione aziendale.

Le *sopravvenienze passive nette* pari a Euro 207 mila (Euro 565 mila come attive nette nel 2005) sono costituite dal saldo di componenti attivi riferibili prevalentemente a partite inerenti i corrispettivi di dispacciamento di pertinenza del GSE di anni precedenti, al netto dell'onere di Euro 328 mila dovuto a GME per il corrispettivo di monitoraggio del mercato elettrico ai sensi della Delibera 143/06.

Il *marginale operativo lordo* risulta pari ad Euro 6.375 mila.

Il *risultato operativo* dopo gli ammortamenti (Euro 2.172 mila), accantonamenti (Euro 1.451 mila) e svalutazioni (Euro 8.500 mila), per un totale quindi di Euro 12.063 mila, risulta negativo per Euro 5.748 mila. Rispetto all'anno 2005 il valore degli ammortamenti si riduce di Euro 9.380 mila a seguito della elevata riduzione del capitale investito in immobilizzazioni quale conseguenza della citata cessione del ramo d'azienda. L'accantonamento per rischi ed oneri di Euro 1.451 mila. (Euro 17.749 mila nel 2005), è stato determinato, anche sulla base di indicazioni da parte di legali esterni sugli esiti dei contenziosi in corso, in modo da adeguare i fondi preesistenti ai rischi potenziali di cui si ha cognizione. Le criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti i conguagli delle attività di dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005, hanno reso necessario un importante accantonamento al fondo svalutazione crediti di Euro 8.500 mila (Euro 3.852 mila nel 2005).

Si segnala che la AEEG con Delibera 97/07, pur riconoscendo i costi sostenuti dalla società in qualità di attuatore dell'incentivazione del fotovoltaico, pari a Euro 475 mila per l'anno 2005 e pari a Euro 4.652 mila per l'anno 2006, ha considerato sufficiente il corrispettivo a copertura dei costi di funzionamento del GSE, definito in acconto dalla Delibera 27/06 e pari a Euro 28.403 mila, unitamente agli altri ricavi ed al risultato della gestione finanziaria.

Le suesposte esigenze di accantonamento al fondo svalutazione crediti unitamente alle disposizioni della AEEG contenute nella Delibera 97/07 hanno determinato il valore negativo del risultato operativo.

La *gestione finanziaria* evidenzia complessivamente proventi netti di Euro 14.354 mila. L'importo è comprensivo di Euro 7.912 mila di dividendi relativi all'anno 2005 distribuiti nel 2006 dalle controllate AU e GME. La residua parte è invece la risultante del saldo tra altri proventi finanziari per Euro 9.468 mila,

maturati prevalentemente nel corso del primo semestre dell'anno, e oneri per Euro 3.026 mila da imputare invece all'utilizzo di linee di credito avviate nella seconda parte dell'anno per fronteggiare il disavanzo finanziario dovuto all'insufficiente adeguamento della componente A3.

La *gestione straordinaria* evidenzia un margine positivo di Euro 510 mila relativo principalmente a minori imposte dirette dovute in sede di liquidazione definitiva rispetto a quanto stanziato precedentemente. Nello

scorso esercizio la voce accoglieva il valore relativo alla plusvalenza di cessione del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e di dispacciamento pari a Euro 135.399 mila.

Le *imposte* indicate si riferiscono esclusivamente all'IRAP (Euro 1.100 mila).

L'utile netto dell'esercizio è pari ad Euro 8.016 mila.

La sintesi della *struttura patrimoniale* confrontata con quella dell'anno precedente è riportata nella seguente tabella:

### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Immobilizzazioni nette</b>			
Immobilizzazioni immateriali	1.944	1.467	477
Immobilizzazioni materiali	35.748	34.887	861
Immobilizzazioni finanziarie:			
- partecipazioni	15.000	15.000	-
- altri crediti	635	501	134
<b>Totale</b>	<b>53.327</b>	<b>51.855</b>	<b>1.472</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			
Crediti verso clienti	401.098	333.671	67.427
Credito netto verso CCSE	1.506.741	843.794	662.947
Credito netto verso controllate	556.150	477.445	78.705
Crediti/(Debiti) tributari e altre imposte	4.525	(76.886)	81.411
Ratei, risconti attivi e altri crediti	1.814	6.131	(4.317)
Debiti verso fornitori	(1.804.771)	(1.943.364)	138.593
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(254.863)	(180.955)	(73.908)
<b>Totale</b>	<b>410.694</b>	<b>(540.164)</b>	<b>950.858</b>
<b>Fondi diversi</b>			
Fondo imposte differite	(213)	(213)	-
Fondi altri	(49.067)	(49.277)	210
Trattamento di fine rapporto	(5.096)	(4.767)	(329)
<b>Totale</b>	<b>(54.376)</b>	<b>(54.257)</b>	<b>(119)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>409.645</b>	<b>(542.566)</b>	<b>952.211</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale Sociale	26.000	26.000	-
Riserva Legale	3.668	3.428	240
Altre riserve	55.211	55.211	-
Utile d'esercizio	8.016	4.795	3.221
<b>Totale</b>	<b>92.895</b>	<b>89.434</b>	<b>3.461</b>
<b>Indebitamento/(Disponibilità) finanziare nette</b>			
Debiti verso banche a medio-lungo termine	12.911	12.911	-
Indebitamento /(Disponibilità) finanziarie nette a breve termine	303.839	(644.911)	948.750
<b>Totale</b>	<b>316.750</b>	<b>(632.000)</b>	<b>948.750</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>409.645</b>	<b>(542.566)</b>	<b>952.211</b>



*Bagnore (Grosseto) • Centrale geotermica del Monte Amiata*

Le immobilizzazioni immateriali si incrementano di Euro 477 mila per effetto principalmente dell'attività di investimento realizzata nell'anno pari a Euro 1.186 mila al netto degli ammortamenti. Le immobilizzazioni materiali nette, riferite quasi esclusivamente al fabbricato (Euro 28.967 mila) che ospita la sede di tutte le società del Gruppo, oltre che ai sistemi e infrastrutture informatiche, si incrementano rispetto a fine 2005 di Euro 861 mila e la loro variazione è dovuta ad investimenti per Euro 2.367 mila, al netto della quota degli ammortamenti di competenza per Euro 1.463 mila e dei disinvestimenti netti.

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative principalmente alla partecipazione nelle due società controllate AU e GME valutate al costo e non evidenziano variazioni.

Di particolare rilevanza risulta la variazione del capitale circolante netto rispetto allo scorso anno. Infatti mentre nel 2005 il capitale circolante netto evidenziava un valo-

re negativo di Euro 540.164 mila, a fine 2006 risulta positivo per Euro 410.694 mila con un incremento di Euro 950.858 mila. Di tale variazione l'ammontare di Euro 662.947 mila è dovuto all'aumento del credito verso la CCSE, che si incrementa per effetto della crescita dei costi per acquisti energia CIP 6 dell'anno non compensati da un adeguato gettito della componente A3.

I valori espressi nei rapporti verso le controllate sono conseguenza delle tempistiche di incasso e pagamento oltre che delle rilevazioni contabili a fine anno per fatture in corso di ricezione o emissione verso le stesse; l'incremento rispetto allo scorso esercizio è dovuto alla riduzione di partite debitorie riferite alle attività di dispacciamento non più svolte nel corso del 2006.

La voce ratei, risconti passivi e altri debiti (Euro 254.863 mila) comprende sia le partite legate all'energia, per le quali si è in attesa che venga disposta dalla AEEG la destinazione (Euro 106.023 mila), sia i depositi cauzionali su contratti differenziali per bande energia CIP 6 che vengono versati a GSE in prossimità della fine di ciascun mese per essere poi restituiti il mese successivo (Euro 143.379 mila).

Il valore relativo alle partite tributarie da ricondurre agli acconti versati e la variazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta alla riduzione della posizione di debito IVA. I valori relativi ai crediti verso clienti e debiti verso fornitori sono da attribuire alle varie partite inerenti la compravendita di energia CIP 6; la variazione rispetto all'esercizio precedente è conseguenza degli accertamenti effettuati per garantire la competenza economica oltre che delle tempistiche di fatturazione di fine anno.

I fondi non evidenziano significative variazioni.

Relativamente ai mezzi di copertura si rileva che alla fine dell'esercizio il patrimonio netto si incrementa per effetto del risultato di esercizio al netto dei dividendi versati all'Azionista.

La posizione finanziaria netta evidenzia un indebitamento netto di Euro 316.750 mila, nel 2005 risultavano invece disponibilità nette di Euro 632.000 mila. L'attuale situazione discende dalle citate esigenze di finanziamento del capitale circolante netto come peraltro chiaramente rappresentato nel prospetto di rendiconto finanziario seguente.

## RENDICONTO FINANZIARIO

Euro mila	2006	2005
<b>Disponibilità finanziarie nette iniziali</b>	<b>644.911</b>	<b>273.540</b>
Flusso finanziario da (per) attività operativa		
Utile netto dell'esercizio	8.016	4.795
Ammortamenti	2.155	11.552
Incrementi/(Decrementi) fondi	119	(45)
<b>Totale</b>	<b>10.290</b>	<b>16.302</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>(950.859)</b>	<b>306.383</b>
<b>Flusso finanziario operativo</b>	<b>(940.569)</b>	<b>322.685</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.186)	(13.008)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.367)	(15.867)
Disinvestimenti/(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(134)	2.313
Disinvestimenti	43	85.057
Svalutazioni	18	-
Altre variazioni	-	403
<b>Totale</b>	<b>(3.626)</b>	<b>58.898</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>		
Pagamento dividendi	(4.555)	(10.212)
<b>Totale</b>	<b>(4.555)</b>	<b>(10.212)</b>
<b>Flusso finanziario del periodo</b>	<b>(948.750)</b>	<b>371.371</b>
<b>(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie nette finali</b>	<b>(303.839)</b>	<b>644.911</b>

Con riferimento alla situazione esistente al 31 dicembre 2006 si può osservare che l'assorbimento di flussi finanziari è determinato dalla variazione del capitale circolante netto (Euro 950.859 mila), mentre l'assorbimento di risorse per investimenti si riduce

rispetto allo scorso esercizio a seguito del venir meno delle attività di trasmissione e dispacciamento, caratterizzata da una elevata intensità degli investimenti.



*Fossato di Vico (Perugia) • Parco eolico di Cima Mutali*

## INVESTIMENTI GSE SPA

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 3.553 mila ed hanno riguardato principalmente le attività di compravendita del CIP 6, l'attività di incentivazione dell'energia fotovoltaica e il completamento della ristrutturazione della sede legale.

### Investimenti

Euro mila	2006
Fonti rinnovabili	1.893
Immobili e impianti di pertinenza	1.033
Infrastruttura informatica	627
<b>Totale</b>	<b>3.553</b>

### FONTI RINNOVABILI

Gli investimenti informatici relativi alle fonti rinnovabili, hanno riguardato principalmente lo sviluppo di nuovi software per la gestione dell'attività di incentivazione dell'energia fotovoltaica e l'ottimizzazione dell'attività di compravendita del CIP 6. Nel corso dell'anno sono state realizzate e avviate in esercizio le seguenti nuove applicazioni:

- *SOLE*: per la gestione della fase autorizzativa, commerciale e amministrativa dell'incentivazione degli impianti fotovoltaici;
- *Settlement (ENBO)*: per la verifica del calcolo degli oneri di sbilanciamento generati dagli impianti CIP 6 relativi alle differenze tra l'immissione e i programmi di produzione effettiva dell'energia elettrica;
- *Metering*: per l'acquisizione delle letture dei contatori delle unità di produzione CIP 6 rilevanti. Tale sistema permette di leggere, tre volte al giorno, tutti gli apparati di misura afferenti le unità CIP 6 rilevanti con la conseguente possibilità di meglio monitorare gli sbilanciamenti e ottimizzare la fase di offerta dell'energia di tali unità sul MGP da parte del GSE;
- *UPN6*: per l'elaborazione delle misure (inviate da TERNA) relative all'energia immessa in rete dalle unità di produzione CIP 6 ai fini della quantificazione dell'energia da ritirare ai sensi del provvedimento CIP 6/92.

Sono state inoltre completate e avviate all'esercizio l'applicazione RICOGE per il riconoscimento della cogenerazione e l'applicazione RINNOVA per la gestione del processo di qualifica degli impianti alimentati da fonti rinnovabili (IAFR).

### IMMOBILI E IMPIANTI DI PERTINENZA

Sono proseguiti lungo il corso dell'anno gli interventi di ristrutturazione dell'edificio di proprietà del GSE che ospita le sedi delle società del gruppo. In particolare, i lavori sono stati focalizzati alla realizzazione di una sala conferenze in grado di consentire l'organizzazione di eventi presso la sede sociale.

### INFRASTRUTTURA INFORMATICA

Oltre alle consuete azioni di miglioramento delle dotazioni hardware e software di base, è iniziata nel corso del 2006 l'attività di internalizzazione delle infrastrutture informatiche del GSE. Infatti, la Società che non disponeva di una struttura autonoma a seguito della cessione del ramo d'azienda a TERNA, in data 31 ottobre 2005, al fine di garantire la continuità del sistema informatico, aveva stipulato con la stessa TERNA, contestualmente alla cessione, un contratto per la fornitura di tutti i servizi informatici ed applicativi, ad eccezione della infrastruttura informatica base (servizi di rete Microsoft, file system, posta elettronica, fax system).

A seguito dell'esito positivo di uno studio di fattibilità per verificare la convenienza tecnico-economica di dotarsi di una infrastruttura informatica separata attraverso l'acquisto sia dell'hardware che del software da installare presso sede legale della Società, è stato dunque avviato nel mese di dicembre il progetto di trasferimento dei servizi informatici da TERNA, conclusosi nei primi mesi del 2007.

## RAPPORTI CON LE CONTROLLATE

Oltre ai rapporti di natura commerciale relativi alla gestione delle partite energetiche, GSE fornisce alle società controllate alcune prestazioni di servizi di varie tipologie regolati da specifici contratti. In particolare, viene prestata attività di assistenza e consulenza, servizi informatici, utilizzazione di spazi immobiliari attrezzati, locazione e servizi di edificio. Inoltre, deve essere rilevata la presenza di costi e ricavi relativi alla presenza di personale dipendente distaccato presso e da società del Gruppo.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON AU

Per quanto concerne i rapporti con la controllata AU, nell'esercizio 2006, sono state trattate partite economiche di conguaglio relative agli esercizi 2004 e 2005 relativamente a partite energetiche e, con riferimento al 1° semestre 2006, le eccedenze di energia ex D.Lgs 387/03 di cui alla Delibera AEEG 34/05.

Con apposito contratto differenziale a due vie, inoltre, AU ha regolato con la controllante le differenze di prezzo, relativamente alle quantità di energia CIP 6 assegnate, tra prezzo fissato in via amministrativa e prezzi di mercato formatisi in Borsa.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON GME

Nel 2006 il GSE ha venduto al GME l'energia CIP 6. Il GSE, quale operatore del mercato elettrico è tenuto al pagamento dei corrispettivi per ogni MWh negoziato sul mercato elettrico e dei corrispettivi per i CV contrattati sullo specifico mercato.

Le risultanze patrimoniali dei valori relativi alle società controllate sono dettagliati nella Nota Integrativa, mentre di seguito si evidenziano gli importi consuntivati nel corso dell'esercizio relativi alle voci dei ricavi e dei costi connesse con la negoziazione delle partite energetiche oltre a quelle relative ai contratti di prestazione dei servizi.

*Barcis (Pordenone) • Diga del Lago di Barcis*



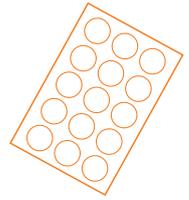
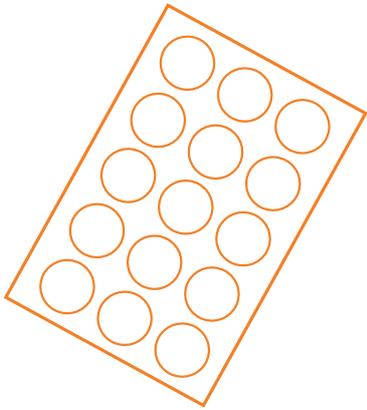
## RICAVI

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Acquirente Unico</b>			
- Corrispettivi Delibera 48/04	-	741.435	(741.435)
- Vendita energia ed ulteriori componenti correlate	2.736	176.539	(173.803)
- Sopravvenienze attive energia	8.879	52.279	(43.400)
- Prestazioni e servizi vari	2.272	2.140	132
<b>Totale</b>	<b>13.887</b>	<b>972.393</b>	<b>(958.506)</b>
<b>Gestore del Mercato Elettrico</b>			
- Vendita energia e diritti utilizzo capacità di trasporto	3.739.905	3.315.661	424.244
- Prestazioni e servizi vari	2.297	2.665	(368)
<b>Totale</b>	<b>3.742.202</b>	<b>3.318.326</b>	<b>423.876</b>

## COSTI

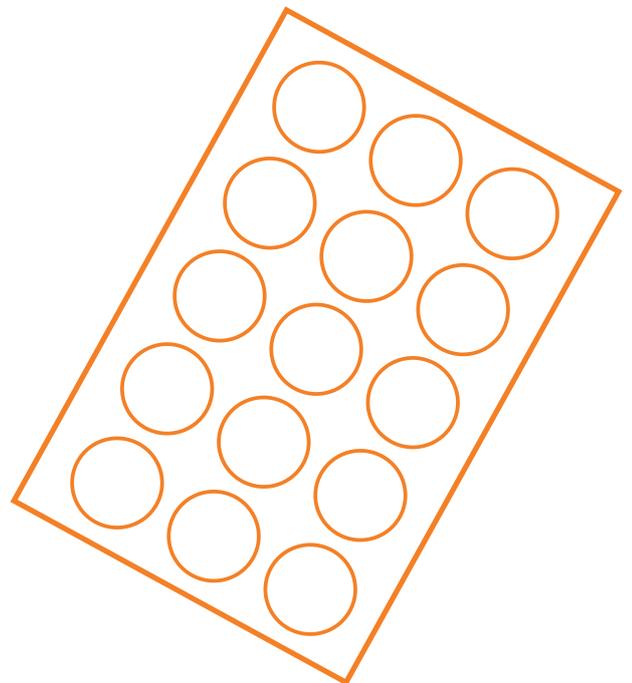
Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Acquirente Unico</b>			
- Acquisti energia su mercato elettrico	353.150	321.450	31.700
- Sopravvenienze passive energia	20.974	55.565	(34.591)
- Personale distaccato e altri costi	145	142	3
<b>Totale</b>	<b>374.269</b>	<b>377.157</b>	<b>(2.888)</b>
<b>Gestore del Mercato Elettrico</b>			
- Acquisti energia e diritti utilizzo capacità di trasporto	-	327.841	(327.841)
- Corrispettivi contratto di service GME art.9 all.A Delibera 48/04	-	6.450	(6.450)
- Corrispettivi per ogni MWh negoziato su mercato	1.936	2.391	(455)
- Corrispettivi per certificati verdi	2	60	(58)
- Personale distaccato	164	185	(21)
- Sopravvenienze passive energia	328	-	328
<b>Totale</b>	<b>2.430</b>	<b>336.927</b>	<b>(334.497)</b>





## Schemi bilancio d'esercizio

Stato patrimoniale  
Conto economico



**STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

Euro	31.12.2006		31.12.2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>					
<b>I. Immateriali</b>					
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	894.002		690.721		203.281
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9.105		12.069		(2.964)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	110.000		114.961		(4.961)
7) Altre	930.904		649.509		281.395
		1.944.011		1.467.260	476.751
<b>II. Materiali</b>					
1) Terreni e fabbricati	28.967.578		29.467.236		(499.658)
2) Impianti e macchinario	3.562.824		3.489.269		73.555
3) Attrezzature industriali e commerciali	40.904		41.795		(891)
4) Altri beni	2.762.308		1.889.010		873.298
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	414.718				414.718
		35.748.332		34.887.310	861.022
<b>III. Finanziarie</b>					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	15.000.000		15.000.000		-
Esigibili entro 12 mesi			Esigibili entro 12 mesi		
2) Crediti:					
d) verso altri	88.901	634.864	62.658	501.132	-
		15.634.864		15.501.132	133.732
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		<b>53.327.207</b>		<b>51.855.702</b>	<b>1.471.505</b>
	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi		
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>I. Rimanenze</b>		-		-	-
<b>II. Crediti</b>					
1) Verso clienti	401.098.034		333.670.775		67.427.259
2) Verso imprese controllate	743.988.096		725.880.917		18.107.179
4 bis) Crediti tributari	12.601.418		6.827.894		5.773.524
5) Verso altri	1.777.538		6.037.011		(4.259.473)
6) Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	1.507.029.833		859.594.707		647.435.126
		2.666.494.919		1.932.011.304	734.483.615
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>					
6) Altri titoli	-		150.879.142		(150.879.142)
		-		150.879.142	(150.879.142)
<b>IV. Disponibilità liquide</b>					
1) Depositi bancari e postali	217.784.332		494.025.528		(276.241.196)
3) Danaro e valori in cassa	8.118		6.799		1.319
		217.792.450		494.032.327	(276.239.877)
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>2.884.287.369</b>		<b>2.576.922.773</b>	<b>307.364.596</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
Risconti attivi	36.691		93.507		(56.816)
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>36.691</b>		<b>93.507</b>	<b>(56.816)</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.937.651.267</b>		<b>2.628.871.982</b>	<b>308.779.285</b>

**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

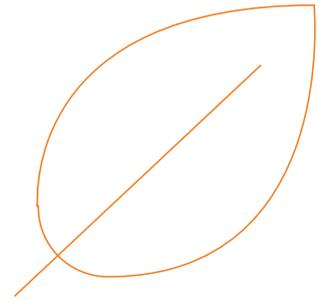
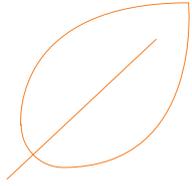
Euro	31.12.2006		31.12.2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I. Capitale		26.000.000		26.000.000	-
IV. Riserva legale		3.667.735		3.427.990	239.745
VII. Altre riserve:					
Riserva da conferimento		291.393		291.393	-
Riserva disponibile		54.920.033		54.920.033	-
Riserva da arrotondamento		-		1	(1)
IX. Utile dell'esercizio		8.016.417		4.794.906	3.221.511
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>92.895.578</b>		<b>89.434.323</b>	<b>3.461.255</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		432.829		442.633	(9.804)
2) Per imposte, anche differite		212.793		212.793	-
3) Altri		48.634.433		48.834.859	(200.426)
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>		<b>49.280.055</b>		<b>49.490.285</b>	<b>(210.230)</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>5.095.935</b>		<b>4.767.196</b>	<b>328.739</b>
<b>D) DEBITI</b>					
	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi		
4) Debiti verso banche:		534.542.651	12.911.422	12.911.422	521.631.229
- per finanziamenti a medio e lungo termine		12.911.422		12.911.422	-
- per finanziamenti a breve termine		521.631.229		-	521.631.229
7) Debiti verso fornitori		1.804.771.156		1.943.364.480	(138.593.324)
9) Debiti verso imprese controllate		187.837.801		248.435.847	(60.598.046)
12) Debiti tributari		8.076.492		83.714.232	(75.637.740)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		617.012		755.252	(138.240)
14) Altri debiti		148.002.345		58.119.802	89.882.543
15) Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico		288.622		15.800.793	(15.512.171)
<b>Totale debiti</b>		<b>2.684.136.079</b>		<b>2.363.101.828</b>	<b>321.034.251</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
Ratei passivi		221.001		142.252	78.749
Risconti passivi		106.022.619		121.936.098	(15.913.479)
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>106.243.620</b>		<b>122.078.350</b>	<b>(15.834.730)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>2.844.755.689</b>		<b>2.539.437.659</b>	<b>305.318.030</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>2.937.651.267</b>		<b>2.628.871.982</b>	<b>308.779.285</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Garanzie ricevute		99.873.207		45.930.847	53.942.360
Altri Conti d'ordine		41.249.405.844		40.813.264.849	436.140.995
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>41.349.279.051</b>		<b>40.859.195.696</b>	<b>490.083.355</b>

## CONTO ECONOMICO

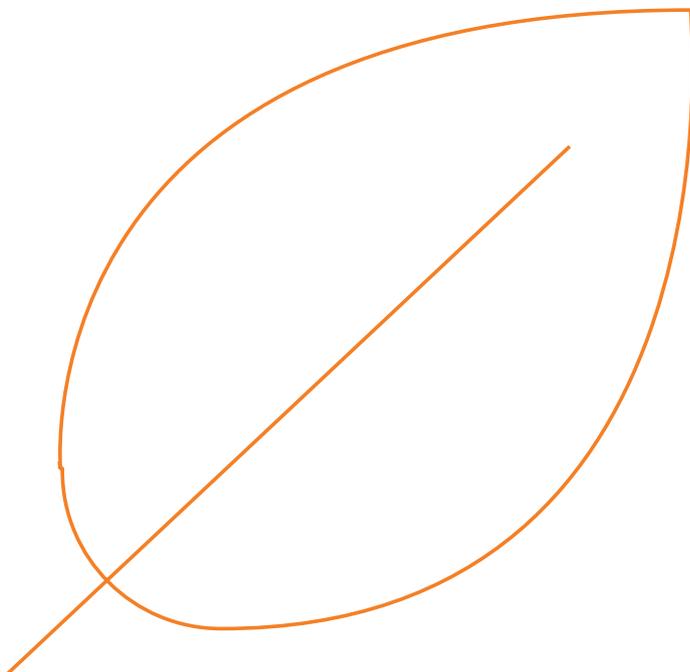
Euro	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.275.993.755		9.916.283.677		(2.640.289.922)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-		5.119.174		(5.119.174)
5) Altri ricavi e proventi	97.603.526		190.257.567		(92.654.041)
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>7.373.597.281</b>		<b>10.111.660.418</b>	<b>(2.738.063.137)</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		7.205.589.339		8.527.608.683	(1.322.019.344)
7) Per servizi		14.738.412		637.808.510	(623.070.098)
8) Per godimento di beni di terzi		13.385.602		768.655.849	(755.270.247)
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	11.791.651		36.631.249		(24.839.598)
b) Oneri sociali	3.243.433		10.082.571		(6.839.138)
c) Trattamento di fine rapporto	868.045		2.998.507		(2.130.462)
d) Trattamento di quiescenza e simili	20.446		170.067		(149.621)
e) Altri costi	489.781		1.330.948		(841.167)
		16.413.356		51.213.342	(34.799.986)
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	691.648		5.766.588		(5.074.940)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.462.616		5.784.736		(4.322.120)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	17.943		-		17.943
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante disponibilità liquide	8.500.000		3.851.824		4.648.176
		10.672.207		15.403.148	(4.730.941)
12) Accantonamenti per rischi		1.451.516		17.749.297	(16.297.781)
13) Altri accantonamenti		-		-	-
14) Oneri diversi di gestione		117.094.134		215.282.371	(98.188.237)
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>7.379.344.566</b>		<b>10.233.721.200</b>	<b>(2.854.376.634)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>(5.747.285)</b>		<b>(122.060.782)</b>	<b>116.313.497</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
15) Proventi da partecipazione:					
- da imprese controllate	7.911.676		-		-
		7.911.676		-	7.911.676
16) Altri proventi finanziari:					
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:					
- altri	14.271		25.320		(11.049)
d) Proventi diversi dai precedenti:					
- altri	9.453.755		14.564.344		(5.110.589)
		9.468.026		14.589.664	(5.121.638)
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- altri	3.026.033		6.992.646		(3.966.613)
		3.026.033		6.992.646	(3.966.613)
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>		<b>14.353.670</b>		<b>7.597.018</b>	<b>6.756.652</b>

Euro	Esercizio 2006		Esercizio 2005		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		-		-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi:					
- plusvalenza da cessione	-		135.398.920		(135.398.920)
- vari	942.504		3.256.071		(2.313.567)
		942.504		138.654.991	(137.712.487)
21) Oneri:					
- vari	432.472		6.003.039		(5.570.567)
		432.472		6.003.039	(5.570.567)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>510.032</b>		<b>132.651.952</b>	<b>(132.141.920)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>		<b>9.116.417</b>		<b>18.188.188</b>	<b>(9.071.771)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(1.100.000)		(13.393.282)	12.293.282
23) Utile dell'esercizio		<b>8.016.417</b>		<b>4.794.906</b>	<b>3.221.511</b>





## Nota integrativa





## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 è stato redatto in conformità con quanto previsto dal D.Lgs. 9 aprile 1991, n.127, in ottemperanza alle norme del Codice Civile e in base dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in relazione alla riforma del diritto societario e dai documenti emessi dallo stesso OIC.

Ai sensi dell'art. 2423 il Bilancio di esercizio è costituito dallo Stato patrimoniale (predisposto secondo lo schema previsto dagli art. 2424 e 2424 bis c.c.), dal Conto economico (elaborato in base allo schema di cui agli art. 2425 e 2425 bis c.c.) e dalla Nota integrativa. Come previsto dall'art. 2423 5° comma c.c., lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, mentre le informazioni della Nota integrativa, a commento delle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico, sono espresse in migliaia di euro.

Come previsto dall'art. 2423 ter 5° comma c.c. tutte le voci dell'attivo e del passivo al 31 dicembre 2006 sono poste a confronto con le corrispondenti consistenze dell'esercizio precedente.

Si evidenzia che, allo scopo di facilitare la lettura dello Stato patrimoniale e del Conto economico, sono state eliminate le voci di bilancio precedute da numeri arabi il cui saldo risulta pari a zero e nel rispetto di quanto indicato dall'OIC 12, sono state opportunamente adattate e aggiunte alcune voci del bilancio (Crediti e Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico).

La Nota integrativa fornisce, oltre alle informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. e da altre leggi, anche tutte le altre informazioni complementari ritenute necessarie a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico dell'esercizio, ancorché non previste da specifiche disposizioni di legge.

Per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria e economica della società, sono stati predisposti - a corredo della relazione sulla gestione - lo Stato patrimoniale e il Conto economico riclassificati in forma sintetica nonché il Rendiconto finanziario.

Si precisa inoltre che nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, 4° comma del c.c., pertanto la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata nel rispetto delle disposizioni previste dall'art. 2426 c.c..

Di seguito sono illustrati i principi contabili adottati, uniformati ai principi generali richiamati dagli art. 2423 e 2423-bis del c.c., che enunciano i criteri seguiti nella valutazione delle diverse voci di bilancio, nella determinazione degli ammortamenti e degli accantonamenti.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Per la redazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2006 sono stati adottati i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del c.c. omogenei rispetto al precedente esercizio, integrati dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in relazione alla riforma del diritto societario e dai documenti emessi dallo stesso OIC. I principi ed i criteri di valutazione più significativi sono illustrati nel seguito.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, compresi gli oneri accessori di diretta imputazione.

I costi per i *diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno* sono ammortizzati sulla base di un periodo di presunta utilità futura di tre esercizi.

I *marchi* si riferiscono ai costi sostenuti per il loro acquisto e sono ammortizzati in un arco temporale di 10 anni.

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al valore di conferimento basato sulla perizia di stima del patrimonio aziendale o al costo di acquisizione o di produzione, inclusivo anche dei costi accessori direttamente imputabili.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base delle aliquote economico-tecniche rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni stessi.

Non si è provveduto ad effettuare ulteriori ammortamenti esclusivamente per conseguire benefici fiscali, in ottemperanza alle modifiche introdotte dalla riforma del diritto societario (D.Lgs. 06/03) che ha abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 del Codice Civile, che consentiva di effettuare in bilancio "rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norma tributarie". Di conseguenza non sono stati imputati al Conto economico le rettifiche e gli accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili dalla normativa fiscale, non sono espressamente previsti dalla nuova normativa civilistica in materia di bilancio.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore e ripristinato (ridotto dei soli ammortamenti) se vengono meno i presupposti della valutazione effettuata.

Sono di seguito indicate le principali aliquote di ammortamento economico-tecniche:

	Aliquote% economico-tec.
Fabbricati	2,5
Attrezzature industriali e commerciali	10
Stazioni di lavoro	20

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria, in quanto, non modificativi della consistenza o delle potenzialità delle immobilizzazioni, sono addebitati integralmente al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti, i costi di manutenzione aventi, invece, natura incrementativa sono attribuiti ai relativi cespiti ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo del bene.

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Le "partecipazioni in imprese controllate, imprese collegate ed altre imprese" sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Il costo delle partecipazioni viene eventualmente ridotto nel caso in cui le partecipate conseguano perdite durevoli e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite stesse; se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi.

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono inoltre i "crediti verso il personale" per prestiti ai dipendenti registrati al loro valore nominale residuo.

## **CREDITI E DEBITI**

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo e classificati fra le "Immobilizzazioni finanziarie" e "Attivo circolante" in relazione alla loro natura e destinazione.

I valori suddetti risultano dalla differenza tra i valori nominali dei crediti commerciali e il "fondo svalutazione crediti" portato in diretta diminuzione della corrispondente voce dell'attivo.

I debiti sono rilevati al loro valore nominale; quelli per imposte correnti sono iscritti in base alle aliquote in vigore, applicate ad 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.

## **ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

Le partecipazioni e i titoli sono iscritti al minore tra il costo e il valore di mercato.

## **RATEI E RISCONTI**

Comprendono quote di proventi ed oneri, comuni a più esercizi in funzione del principio della competenza economica e temporale.

## **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi per rischi ed oneri comprendono costi e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

### **TRATTAMENTO DI QUIESCENZA ED OBBLIGHI SIMILI**

Accoglie le indennità sostitutive del preavviso relative al personale in servizio che ne abbia maturato il diritto, ai sensi del Contratto Collettivo di lavoro e di accordi sindacali vigenti.

### **ALTRI FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Gli stanziamenti di tali fondi in bilancio riflettono la migliore stima possibile - in base agli elementi a disposizione - al fine di coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura d'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

E' stanziato per competenza durante il periodo di rapporto di lavoro dei dipendenti, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio, al netto delle anticipazioni erogate agli stessi ai sensi di legge, nonché della parte destinata ai fondi pensione.

## **CONTI D'ORDINE**

I criteri di valutazione ed il contenuto di tali conti sono conformi all'OIC 22.

## **CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE**

I contributi ed i relativi crediti sono iscritti in contabilità al momento in cui esiste una Delibera formale di erogazione da parte dell'ente concedente e sospesi nel conto economico, attraverso i risconti passivi, nell'attesa del passaggio in esercizio del cespite cui si riferiscono. Al momento del passaggio in esercizio del cespite cui si riferiscono sono iscritti in detrazione del valore dello stesso e accreditati a conto economico in ragione dell'ammortamento del bene.

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzo ed iscritti nell'attivo circolante in relazione alla loro natura e destinazione.

## **RICAVI E COSTI**

Sono rilevati in base al principio della prudenza e competenza economica e sono iscritti in bilancio al netto degli abbuoni e degli sconti.

I ricavi per le altre prestazioni e cessioni di beni sono rilevati al momento della fornitura della prestazione o al momento del passaggio di proprietà dei beni stessi.

I ricavi e i costi per vendita di energia elettrica sono integrati con opportune stime in base all'applicazione dei provvedimenti di legge e dell'AEEG.

## **DIVIDENDI**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui l'Assemblea degli azionisti ne delibera la distribuzione.

## **IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO**

Le imposte correnti sul reddito d'esercizio sono iscritte tra i debiti tributari in base alla stima del reddito imponibile determinato in conformità alle disposizioni in vigore e tenendo conto delle agevolazioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

In applicazione dell'OIC 25, vengono rilevate, qualora ne esistano i presupposti, imposte differite sulla base delle differenze di natura temporanea tra il risultato lordo civilistico e l'imponibile fiscale.

Se dal ricalcolo emerge un onere fiscale anticipato, esso viene iscritto in bilancio nelle imposte anticipate nei limiti in cui esista la ragionevole certezza del suo futuro recupero.

## **STRUMENTI FINANZIARI DI COPERTURA**

Ai fine della gestione della compravendita di energia CIP 6, il GSE stipula dei contratti derivati per la copertura del rischio di oscillazione dei prezzi di mercato sulla Borsa elettrica di tale energia. Il GSE pone in essere tali contratti nello svolgimento della sua attività istituzionale nel rispetto di quanto stabilito dal Decreto ministeriale relativo alla "Determinazione delle modalità di vendita dell'energia di cui all'art.3, comma 12, del D.Lgs. 79/99", per l'anno 2006.

I differenziali di prezzo negativi o positivi, relativi ai contratti stipulati, vengono registrati per competenza nel conto economico, rispettivamente fra i costi di acquisto ed i ricavi di vendita.

Il valore corrente al 31 dicembre 2006 dei contratti differenziali assegnati nel 2006, ma riferibili all'esercizio 2007, è iscritto in una specifica voce dei conti d'ordine.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

Al 31 dicembre 2006 su tale voce non sono presenti saldi.

### IMMOBILIZZAZIONI – EURO 53.327 MILA

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali, i seguenti prospetti indicano, per ciascuna voce come previsto dall'art. 2427 c.c.: il costo originario, gli ammortamenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio (incrementi, disinvestimenti, svalutazioni, altri movimenti) e il saldo finale.

Nel seguito vengono forniti i dettagli della movimentazione intervenuta nel corso del 2006 con un commento sulla composizione dei saldi esistenti a fine anno.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI – Euro 1.944 mila

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono qui di seguito esposti:

Euro mila	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Situazione al 31.12.2005</b>					
Costo originario	4.787	30	115	2.095	7.027
Ammortamenti cumulati	(4.097)	(18)	-	(1.445)	(5.560)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>690</b>	<b>12</b>	<b>115</b>	<b>650</b>	<b>1.467</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2006</b>					
Incrementi	491	-	110	585	1.186
Passaggi in esercizio	35	-	(97)	62	-
Riclassifiche contabili	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(322)	(3)	-	(366)	(691)
Svalutazioni	-	-	(18)	-	(18)
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>204</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>	<b>281</b>	<b>477</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>					
Costo originario	5.313	30	110	2.742	8.195
Ammortamenti cumulati	(4.419)	(21)	-	(1.811)	(6.251)
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>894</b>	<b>9</b>	<b>110</b>	<b>931</b>	<b>1.944</b>

### Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno – Euro 894 mila

Gli investimenti dell'anno (Euro 491 mila) ed i passaggi in esercizio (Euro 35 mila) sono dovuti principalmente

alla capitalizzazione dei costi sostenuti per:

- lo sviluppo del sistema di metering per l'acquisizione delle letture dei contatori delle unità di produzione CIP 6 rilevanti (Euro 125 mila);
- l'acquisizione di programmi per la gestione dei progetti e del ciclo di vita del software (Euro 91 mila);
- la realizzazione dell'archivio UPN6 per la gestione dell'energia da destinare al mercato libero e vincolato ai fini del Settlement delle unità CIP 6 (Euro 76 mila);
- lo sviluppo del Settlement dell'energia per le unità CIP 6 miste, secondo la Delibera AEEG 112/06 (Euro 69 mila).

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili – Euro 9 mila**

La voce costituita dai marchi, rileva le spese sostenute dalla società per la realizzazione del logo aziendale e si è decrementata per la quota di ammortamento dell'anno.

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti – Euro 110 mila**

Gli incrementi avvenuti nell'esercizio 2006 pari a Euro 110 mila riguardano l'avvio del progetto di aggiornamento tecnologico ed applicativo del sistema ERP "Oracle Applications" oltre alle spese sostenute per il trasferimento all'interno dell'azienda del sistema informatico precedentemente gestito all'esterno dalla società TERNA.

#### **Altre – Euro 931 mila**

Nelle Altre immobilizzazioni immateriali, i nuovi investimenti ed i passaggi in esercizio si riferiscono principalmente a:

- sviluppo delle applicazioni, realizzate ed avviate in esercizio, per la gestione di tutte le fasi del processo di incentivazione al fotovoltaico (Euro 281 mila);
- completamento dell'applicazione GESMIN, per la gestione delle partite energetiche secondo la Delibera AEEG 34/05 (Euro 117 mila);
- completamento delle applicazioni RINNOVA e RICOGE, per la qualifica IAFR degli impianti e per il riconoscimento della cogenerazione (Euro 90 mila);
- realizzazione del sistema informativo geografico Atlasole relativo agli impianti fotovoltaici (Euro 39 mila).

#### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI – Euro 35.748 mila**

La consistenza e la movimentazione per singola categoria delle immobilizzazioni materiali sono evidenziate nel prospetto seguente:

L'analisi dei principali movimenti dell'esercizio fa rilevare quanto segue:

Euro mila	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
<b>Situazione al 31.12.2005</b>						
Costo originario	33.651	3.705	93	3.011	-	40.460
Fondo ammortamento	(4.184)	(216)	(51)	(1.122)	-	(5.573)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>29.467</b>	<b>3.489</b>	<b>42</b>	<b>1.889</b>	-	<b>34.887</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2006</b>						
Incrementi	346	274	9	1.323	415	2.367
Passaggi in esercizio	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche contabili	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(844)	(200)	(10)	(409)	-	(1.463)
Disinvestimenti:						
- Valore di bilancio	2	-	-	142	-	144
- Fondo ammortamento	-	-	-	(101)	-	(101)
Totale	2	-	-	41	-	43
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>(500)</b>	<b>74</b>	<b>(1)</b>	<b>873</b>	<b>415</b>	<b>861</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>						
Costo originario	33.995	3.979	102	4.192	415	42.683
Fondo ammortamento	(5.028)	(416)	(61)	(1.430)	-	(6.935)
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>28.967</b>	<b>3.563</b>	<b>41</b>	<b>2.762</b>	<b>415</b>	<b>35.748</b>

### Terreni e fabbricati – Euro 28.967 mila

La voce rispetto al precedente esercizio si è incrementata per effetto di nuovi investimenti del periodo (Euro 346 mila) legati principalmente alla ristrutturazione dell'edificio che ospita sia la sede della società che delle controllate AU e GME, mentre il decremento è da imputare all'ammortamento dell'esercizio (Euro 844 mila).

### Impianti e macchinario – Euro 3.563 mila

L'incremento della voce deriva da nuovi investimenti (Euro 274 mila) e riguarda principalmente la realizzazione degli impianti di condizionamento della server farm (Euro 34 mila) e degli impianti antintrusione degli accessi (Euro 78 mila), la fornitura di un sistema interattivo di risposta per il call center fotovoltaico (Euro 35 mila) e la ristrutturazione e la messa a norma degli altri impianti tecnologici della sede legale della società a seguito della ristrutturazione dell'edificio, mentre il decremento è relativo all'ammortamento dell'esercizio (Euro 200 mila).

### Attrezzature industriali e commerciali – Euro 41 mila

La voce si riferisce principalmente ad attrezzature elettroniche e si decrementa per l'ammortamento dell'anno.

### Altri beni – Euro 2.762 mila

Gli incrementi del periodo (Euro 1.323 mila) si riferiscono alla fornitura degli apparati necessari per le applicazioni del fotovoltaico quali: server, sistema di storage e sistema di back-up (Euro 400 mila); all'acquisizione di server per il trasferimento all'interno dell'azienda dei servizi informatici precedentemente gestiti in outsourcing da TERNA (Euro 364 mila); all'acquisto di sistemi hardware per l'adeguamento tecnologico del sistema informati-

co aziendale (Euro 517 mila) ed all'acquisto di mobili e arredi per l'edificio della sede legale della società (Euro 42 mila).

I decrementi pari ad Euro 450 mila si riferiscono all'ammortamento dell'esercizio ed in minima parte ad alienazioni.

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti – Euro 415 mila**

Il saldo di tale voce riguarda i costi sostenuti per lavori di ristrutturazione in corso di alcune parti dell'edificio sede legale del GSE e delle società controllate.

Al 31 dicembre 2006, il Fondo ammortamento rappresenta nel suo complesso il 16% delle immobilizzazioni materiali soggette ad ammortamento.

Alla stessa data non esistevano ipoteche, privilegi o gravami di altro genere che limitavano la disponibilità dei beni di proprietà.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE – Euro 15.635 mila**

Sono costituite principalmente da partecipazioni in imprese controllate pari ad Euro 15.000 mila e per Euro 635 mila da crediti per prestiti al personale.

#### **Partecipazioni in imprese controllate – Euro 15.000 mila**

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione.

- *Acquirente Unico S.p.A.*

La partecipazione ammonta a Euro 7.500 mila e rappresenta il 100% del capitale sociale della società.

- *Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.*

La partecipazione ammonta a Euro 7.500 mila e rappresenta il 100% del capitale sociale della società.

#### **Partecipazione**

Euro mila	Sede Legale	Capitale Sociale al 31.12.2006	Patrimonio netto al 31.12.2006	Utile d'esercizio al 31.12.2006	Quota % possesso	Valore attribuito
<b>Imprese controllate</b>						
Acquirente Unico S.p.A.	Roma	7.500	17.705	5.373	100	7.500
Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.	Roma	7.500	26.834	7.944	100	7.500

#### **Crediti verso altri – Euro 635 mila**

Tale voce include principalmente i prestiti ai dipendenti, remunerati ai tassi correnti di mercato, che sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari e che vengono rimborsati dai dipendenti in base a prestabiliti piani di ammortamento.

Nell'apposita tabella di dettaglio inserita a completamento dell'attivo sono stati indicati l'importo dei crediti con scadenza entro e oltre i cinque anni.

## ATTIVO CIRCOLANTE – EURO 2.884.287 MILA

### CREDITI – Euro 2.666.495 mila

L'indicazione degli importi con scadenza entro ed oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio a completamento del commento dell'attivo.

#### Crediti verso Clienti – Euro 401.098 mila

La voce relativa ai crediti verso clienti si riferisce essenzialmente ai crediti di natura commerciale sia per importi fatturati che per partite economiche di competenza dell'anno ma ancora da fatturare.

Il credito per componente A3, destinata alla copertura del differenziale tra costi e ricavi inerenti la compravendita e l'incentivazione dell'energia (CIP 6 e fotovoltaico), si riferisce alla fatturazione nei confronti delle aziende distributrici collegate alla RTN effettuata negli ultimi giorni di dicembre, il cui incasso è avvenuto nel corso del mese di gennaio 2007. L'incremento rispetto all'anno precedente di Euro 147.584 mila è dovuto all'aumento del valore medio di tale componente da 5,5 Euro/MWh (dicembre 2005) a 10,1 Euro/MWh (dicembre 2006).

La voce crediti per dispacciamento si riferisce al periodo, antecedente al 31 ottobre 2005, durante il quale il GSE svolgeva le attività di trasmissione e dispacciamento. I valori presenti si riferiscono principalmente alle partite economiche di conguaglio che, in base alle deliberazioni di riferimento, integrano una prima fase di fatturazione in acconto. A tal riguardo GSE ha provveduto durante l'anno alla fatturazione pressoché completa dei conguagli relativi all'anno 2004, ed avvierà nel corso del prossimo esercizio quella fino al 31 ottobre 2005.

La voce crediti per corrispettivo di trasporto remunerazione GSE si riferisce al corrispettivo di cui all'art. 2 della Delibera 27/06 e succ. incassato da TERNA e successivamente riconosciuto a GSE.

La seguente tabella evidenzia la loro composizione ed il raffronto rispetto al 2005:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Crediti verso clienti per:</b>			
- energia elettrica CIP 6 contratti per differenza	24.301	30.326	(6.025)
- componente A3	321.350	173.766	147.584
- attività di dispacciamento	90.313	150.198	(59.885)
- crediti per corrispettivo di trasporto remunerazione GSE	4.760	5.245	(485)
- attività diverse connesse all'energia	1.082	5.804	(4.722)
- per forniture e prestazioni diverse dall'energia	326	866	(540)
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>442.132</b>	<b>366.205</b>	<b>75.927</b>
<b>Fondo svalutazione crediti al 31.12.2006</b>	<b>(41.034)</b>	<b>(32.534)</b>	<b>(8.500)</b>
<b>Totale</b>	<b>401.098</b>	<b>333.671</b>	<b>67.427</b>

I crediti sopra esposti sono nettati dal fondo svalutazione crediti esistente al 31 dicembre 2006, che rispetto all'esercizio precedente si incrementa complessivamente per effetto degli accantonamenti dell'anno per Euro 8.500 mila (Euro 3.852 mila nel 2005). L'ammontare della quota accantonata si riferisce

principalmente alle criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti le attività di conguaglio delle cessate attività di trasmissione e dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005. Tale fondo nel corso dell'esercizio non ha subito decrementi per utilizzi.

Il fondo risulta complessivamente calcolato sulla base di apposite valutazioni analitiche, in relazione all'anzianità e allo status del credito (ordinario, di difficile recupero, ecc.).

### Crediti verso imprese controllate – Euro 743.988 mila

Sono così rappresentati:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Verso Acquirente Unico S.p.A.</b>			
Crediti per riversamento IVA e altro	84.762	78.075	6.687
Crediti per corrispettivi diversi connessi al servizio di dispacciamento	27.765	25.980	1.785
Crediti per vendita energia	4.573	38.831	(34.258)
<b>Totale</b>	<b>117.100</b>	<b>142.886</b>	<b>(25.786)</b>
<b>Verso Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.</b>			
Crediti per vendita energia su mercato elettrico	609.956	582.548	27.408
Crediti per riversamento IVA e altro	16.932	447	16.485
<b>Totale</b>	<b>626.888</b>	<b>582.995</b>	<b>43.893</b>
<b>Totale</b>	<b>743.988</b>	<b>725.881</b>	<b>18.107</b>

I crediti verso le società controllate, che subiscono complessivamente un incremento di Euro 18.107 mila, si riferiscono sia a partite inerenti la vendita di energia CIP 6 svolta nel corso dell'anno nei confronti del GME sul mercato elettrico del giorno prima, sia a partite legate al dispacciamento relative al periodo precedente al 31 ottobre 2005 e di cui si stanno definendo i conguagli.

Sono altresì compresi i crediti verso le controllate per il riversamento dell'IVA di Gruppo complessivamente pari a Euro 101.289 mila.

### Crediti tributari – Euro 12.601 mila

I crediti tributari sono composti dal credito per IRES e IRAP risultante dagli acconti versati nell'esercizio al netto della stima delle imposte dell'esercizio.

### Crediti verso altri – Euro 1.778 mila

Tali crediti al 31 dicembre 2006 ammontano a Euro 1.778 mila e le variazioni rispetto ai corrispondenti valori nell'esercizio 2005 sono qui di seguito evidenziate:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Credito per Iva da recuperare da stato estero	1.579	5.668	(4.089)
Crediti per contributi da terzi	52	157	(105)
Anticipi a terzi	97	51	46
Crediti verso istituti previdenziali e assicurativi	17	24	(7)
Partite diverse	33	137	(104)
<b>Totale</b>	<b>1.778</b>	<b>6.037</b>	<b>(4.259)</b>

La voce si riferisce principalmente ai crediti verso le amministrazioni straniere per il rimborso dell'IVA pagata. La riduzione è conseguenza degli incassi, mentre per il residuo sono state svolte tutte le attività di richiesta rimborso e si è in attesa degli incassi.

### Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – Euro 1.507.030 mila

L'importo evidenziato costituisce il credito esistente nei confronti della CCSE a titolo dei contributi di competenza dovuti al GSE per l'acquisto di energia CIP 6 - ai sensi della Delibera AEEG 20/2001 e successive modifiche ed integrazioni – oltre a quelli relativi alle iniziative legate all'incentivazione di energia fotovoltaica (Delibera AEEG 1880/5). Rispetto all'esercizio precedente la voce presenta una variazione positiva di Euro 647.435 mila legata all'incremento netto dei costi per acquisto energia CIP 6 di competenza dell'anno, non coperto né dai ricavi relativi alla vendita né dalla componente tariffaria A3, che risulta insufficiente.

### DISPONIBILITÀ LIQUIDE – Euro 217.792 mila

Sono così formate:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Depositi bancari	217.784	494.025	(276.241)
Denaro e valori in cassa	8	7	1
<b>Totale</b>	<b>217.792</b>	<b>494.032</b>	<b>(276.240)</b>

Le disponibilità alla data del 31 dicembre 2006 sono tutte riferite a depositi di c/c, la riduzione rispetto allo scorso esercizio è motivata dal peggioramento della posizione finanziaria legato all'insufficienza del gettito della componente tariffaria A3.

### RATEI E RISCONTI ATTIVI – EURO 37 MILA

Si sono rilevati fenomeni economici relativi a diverse tipologie di contratto, che hanno reso necessaria la rilevazione a fine esercizio per competenza di risconti attivi come evidenziato nella seguente tabella:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Risconti attivi per premi di assicurazione	19	25	(6)
Altri risconti attivi	18	69	(51)
<b>Totale</b>	<b>37</b>	<b>94</b>	<b>(57)</b>

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei crediti in relazione al loro grado temporale di esigibilità.

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>				
Depositi in contanti presso terzi	-	-	7	7
Prestiti concessi ai dipendenti	89	280	259	628
<b>Totale crediti delle immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>89</b>	<b>280</b>	<b>266</b>	<b>635</b>
<b>Crediti del circolante</b>				
Crediti verso clienti	401.098	-	-	401.098
Crediti verso controllate	743.988	-	-	743.988
Crediti tributari	12.601	-	-	12.601
Crediti verso altri	1.778	-	-	1.778
Crediti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	1.507.030	-	-	1.507.030
<b>Totale crediti del circolante</b>	<b>2.666.495</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.666.495</b>
<b>Totale</b>	<b>2.666.584</b>	<b>280</b>	<b>266</b>	<b>2.667.130</b>

Relativamente alla ripartizione per area geografica si segnala che i crediti, tranne quelli verso amministrazioni estere appartenenti alla UE per i rimborsi IVA, sono tutti vantati nell'ambito territoriale italiano.

## PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO – EURO 92.895 MILA

I movimenti intervenuti nell'esercizio 2006 sono di seguito evidenziati:

Euro mila	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva da conferimento	Utile d'esercizio	Totale
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>26.000</b>	<b>2.699</b>	<b>51.273</b>	<b>291</b>	<b>14.588</b>	<b>94.851</b>
<b>Destinazione dell'utile 2004:</b>						
- a riserva legale	-	729	-	-	(729)	-
- a riserva disponibile	-	-	3.647	-	(3.647)	-
- distribuzione del dividendo	-	-	-	-	(10.212)	(10.212)
<b>Risultato netto dell'esercizio 2005:</b>						
- Utile di esercizio	-	-	-	-	4.795	4.795
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>26.000</b>	<b>3.428</b>	<b>54.920</b>	<b>291</b>	<b>4.795</b>	<b>89.434</b>
<b>Destinazione dell'utile 2005:</b>						
- a riserva legale	-	240	-	-	(240)	-
- a riserva disponibile	-	-	-	-	-	-
- distribuzione del dividendo	-	-	-	-	(4.555)	(4.555)
<b>Risultato netto dell'esercizio 2006:</b>						
- Utile di esercizio	-	-	-	-	8.016	8.016
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>26.000</b>	<b>3.668</b>	<b>54.920</b>	<b>291</b>	<b>8.016</b>	<b>92.895</b>

Di seguito si espongono in maniera analitica l'origine, la possibilità di utilizzo, la distribuibilità, nonché la mancata utilizzazione nei precedenti esercizi, delle voci di Patrimonio netto:

Euro mila	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
DESCRIZIONE			
Capitale	26.000	-	-
Riserva legale	3.668	B)	-
Altre riserve:			
Riserva da conferimento	291	A) B) C)	291
Riserva disponibile	54.920	A) B) C)	54.920
<b>Totale</b>	<b>84.879</b>		
Quota non distribuibile	29.668		
Residuo quota distribuibile	55.211		
<b>Totale</b>	<b>84.879</b>		

LEGENDA:

- A) per aumento di capitale
- B) per copertura perdite
- C) per distribuzione ai soci

## CAPITALE SOCIALE – Euro 26.000 mila

Il capitale sociale è rappresentato da n. 26.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di un euro ciascuna.

## RISERVA LEGALE – Euro 3.668 mila

Al 31 dicembre 2006 la voce risulta pari a Euro 3.668 mila. L'aumento di Euro 240 mila, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, è attribuibile alla destinazione del 5% dell'utile dell'esercizio precedente, come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile. Al 31 dicembre 2006 la riserva legale risulta pari al 14 % del capitale sociale.

## ALTRE RISERVE – Euro 55.211 mila

Nella voce “*Riserva da conferimento*” è riportato l'importo di Euro 291 mila relativo al maggior valore afferente al ramo di azienda conferito da ENEL SpA a seguito dell'atto di conferimento del ramo di azienda del 2 agosto 1999.

La voce “*Riserva disponibile*” pari a Euro 54.920 mila deriva dalla destinazione degli utili conseguiti in esercizi precedenti al netto della quota destinata a riserva legale e della quota di dividendi distribuita nel corso degli anni.

Non vi sono limitazioni alla distribuzione di utili a norma dell'art. 2426, comma 1°, n. 5 Codice Civile.

## UTILE D'ESERCIZIO – Euro 8.016 mila

La voce accoglie il risultato dell'esercizio 2006.

## FONDI PER RISCHI E ONERI – EURO 49.280 MILA

La consistenza e la movimentazione dei fondi è di seguito sintetizzata:

Euro mila	Valore al 31.12.2005	Accantonamenti	Utilizzi/Altre variazioni	Valore al 31.12.2006
Fondo per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	443	20	(30)	433
Fondo per imposte, anche differite	213	-	-	213
<b>Altri fondi:</b>				
- Fondo contenzioso e rischi diversi	43.481	1.452	(775)	44.158
- Fondo oneri per incentivi all'esodo	5.353	-	(877)	4.476
<b>Totale altri fondi</b>	<b>48.834</b>	<b>1.452</b>	<b>(1.652)</b>	<b>48.634</b>
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>49.490</b>	<b>1.472</b>	<b>(1.682)</b>	<b>49.280</b>

### **Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili – Euro 433 mila**

Il fondo accoglie l'indennità sostitutiva del preavviso e mensilità aggiuntive a favore del personale in servizio, che ha maturato il diritto ai sensi del Contratto Collettivo di lavoro e di accordi sindacali vigenti.

Gli accantonamenti sono costituiti dall'adeguamento delle suddette prestazioni per il personale in servizio mentre gli utilizzi si riferiscono alle erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

### **Fondo per imposte, anche differite – Euro 213 mila**

Il fondo accoglie imposte differite relative agli ammortamenti eccedenti le aliquote economico-tecniche effettuati in anni precedenti.

### **Altri Fondi – Euro 48.634 mila**

#### **FONDO CONTENZIOSO E RISCHI DIVERSI – Euro 44.158 mila**

Il fondo al 31 dicembre 2006, comprende i potenziali oneri relativi a contenzioso in corso, valutati sulla base delle indicazioni dei legali interni ed esterni della società, altri legati ai rischi potenziali connessi con lo svolgimento di diverse attività operative, tutti ritenuti di probabile sostenimento, nonché gli oneri che si ritiene dover sostenere per la difesa avanti ai diversi organi di giudizio. Per le vertenze per le quali un eventuale esito negativo non è ragionevolmente quantificabile si rinvia al paragrafo "Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale".

Il fondo al 31 dicembre 2006 è riferito alle seguenti tipologie di rischio:

#### **AZIENDE DI DISTRIBUZIONE DI ENERGIA ELETTRICA (EMBEDDED)**

Le società AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke hanno impugnato con separati ricorsi la lettera dell'Autorità del 25 giugno 2001 relativa al corrispettivo per il trasporto di energia elettrica destinata al mercato vincolato sulla rete di trasmissione nazionale, in base alla quale, ai fini del calcolo del corrispettivo di trasporto sulla rete di trasmissione nazionale, deve essere considerata anche la quota di energia prodotta dagli impianti di produzione nella disponibilità dell'impresa produttrice – distributrice (cd. embedded generation) e destinata al mercato vincolato della medesima impresa. Dinanzi al TAR i ricorsi erano stati dichiarati irricevibili per motivi procedurali e, conseguentemente, le imprese hanno fatto ricorso al Consiglio di Stato. In data 9 aprile 2004, il Consiglio di Stato ha accolto i ricorsi presentati e ha annullato il provvedimento della AEEG del 25 giugno 2001. In data 18 giugno 2004 la AEEG ha emanato la Delibera 91/04 con cui ha disposto di avviare un procedimento per la formazione di un provvedimento finalizzato a dirimere le controversie. Tale provvedimento è stato emanato da parte dell'AEEG stessa in data 8 marzo 2005 per mezzo della Delibera 40/05.

In data 26 gennaio 2005 alcune aziende distributrici hanno presentato ricorso avanti il Consiglio di Stato per l'esatta esecuzione del giudicato scaturente dalle sentenze (citate sopra) emesse dallo stesso Consiglio di Stato in data 9 aprile 2004; in data 24 maggio 2005 il Consiglio di Stato, avendo rilevato le Delibere AEEG 91/04 e 40/05, ha respinto il ricorso delle ricorrenti.

In data 18 maggio 2005 le medesime aziende di distribuzione (AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke) hanno impugnato la Delibera AEEG 40/05 di fronte il TAR Lombardia. In data 14 febbraio 2006 il Tribunale amministrativo ha emesso le sentenze con cui ha disposto l'annullamento della Delibera 40/05 nella parte in cui comprende, per gli anni 2000 e 2001, ai fini del computo dei costi di trasporto dell'energia elettrica sulla rete di trasmissione nazionale, l'energia autoprodotta destinata al mercato vincolato.

Il TAR Lombardia ha comunque dichiarato inammissibile per difetto di giurisdizione la domanda di restituzione delle somme pagate al GSE.

In data 19 aprile 2006 le medesime aziende di distribuzione (AEM Cremona, AEM Torino, Hera e Azienda energetica Etschwerke) hanno impugnato di fronte al Consiglio di Stato le sentenze del Tar Lombardia del 14 febbraio 2006. Il GSE si è costituito in data 18 maggio 2006.

#### **SPOSTAMENTO ELETTRODOTTI**

Sono pendenti due giudizi relativi alla richieste, basate sulla pretesa illegittimità degli atti posti a fondamento delle costituzioni di servitù di elettrodotto, avanzata dai proprietari di terreni in merito alla rimozione degli elettrodotti insistenti sugli stessi terreni a spese dei titolari delle linee e del GSE. In primo grado i giudizi si sono conclusi con pronunce a favore del GSE.

In un caso la parte soccombente ha proposto appello di fronte al Consiglio di Stato.

#### **DISSERVIZI**

Sono pendenti 6 giudizi, relativi a danni lamentati dalle imprese in relazione a presunti disservizi che sarebbero occorsi a causa di eventi verificatisi sulla rete di trasmissione nazionale.

#### **CONTENZIOSO DEL LAVORO**

Attualmente è pendente un numero esiguo di cause inerenti essenzialmente problematiche d'inquadramento, ricomprensione degli straordinari nel TFR e l'applicazione di istituti previsti nella precedente normativa ENEL.

#### **IMPORT**

In relazione alle attività di assegnazione della capacità di importazione si segnala che risultano pendenti dinanzi alla Corte di Cassazione due giudizi originatisi in conseguenza della procedura import 2002 rispettivamente per l'assegnazione sulla frontiera nord-est e sulla frontiera nord-ovest della capacità di trasmissione. Poiché prima il TAR Lombardia e poi il Consiglio di Stato hanno parzialmente accolto i ricorsi promossi, il GSE ha presentato ricorso in Corte di Cassazione.

Risultano ancora formalmente pendenti alcuni giudizi di impugnativa della Delibera AEEG 219/00 per l'assegnazione dell'anno 2001.

#### **CIP 6**

Sono pendenti di fronte al TAR Lombardia 9 ricorsi aventi ad oggetto la richiesta di annullamento della Delibera AEEG 188/06 in cui il GSE si è costituito ad adiuvandum dell'Autorità.

#### **IMPIANTI ALIMENTATI DA FONTI RINNOVABILI E COGENERAZIONE**

Sono pendenti due giudizi per mancato riconoscimento della fonte utilizzata per la produzione di energia quale fonte rinnovabile e altri due inerenti la qualificazione della energia ceduta al GSE ai sensi del Provv. CIP 6/92 (cessione destinata/cessione di eccedenze).

#### **RICHIESTE INPS IN TEMA DI OBBLIGHI CONTRIBUTIVI**

Sono state notificate cartelle esattoriali da parte dell'INPS con le quali viene richiesto il pagamento del contributo di maternità posto a carico dei datori di lavoro con più di 50 dipendenti.

Avverso tali cartelle esattoriali si è provveduto a presentare appositi ricorsi al fine di richiedere il riconoscimento del possesso di requisiti che legittimano l'esonero.

#### **FONDO ONERI PER INCENTIVI ALL'ESODO – Euro 4.476 mila**

Il fondo oneri per incentivi all'esodo accoglie l'accantonamento per oneri straordinari volti alla risoluzione consensuale anticipata del rapporto di lavoro.

Gli utilizzi si riferiscono a quei dipendenti che hanno usufruito di tali incentivazioni ed il cui rapporto di lavoro con la società è cessato nel corso dell'esercizio 2006.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO – EURO 5.096 MILA**

La movimentazione del saldo nel corso dell'esercizio 2006 è così rappresentata:

<b>Euro mila</b>	
Saldo al 31.12.2005	4.767
Accantonamenti	868
Utilizzi per erogazioni	(649)
Trasferimento da/ad altre società	97
Altri movimenti	13
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>5.096</b>

Il fondo copre tutte le spettanze di indennità di fine rapporto maturate al 31 dicembre 2006 dal personale dipendente dovute ai sensi di legge, nettate delle anticipazioni concesse ai dipendenti per prestiti per acquisto prima casa, anticipo spese sanitarie e per acquisto azioni ENEL S.p.A. (quest'ultima concessa in occasione dell'offerta pubblica di azioni ENEL S.p.A. in data 2 novembre 1999, quando la Capogruppo faceva ancora parte del Gruppo ENEL).

L'utilizzo è rappresentato dalla ordinaria movimentazione connessa alla risoluzione del rapporto di lavoro, acquisto prima casa o anticipazioni per spese sanitarie.

### **DEBITI – EURO 2.684.136 MILA**

L'indicazione degli importi con scadenza entro ed oltre cinque anni è riportata nell'apposito prospetto di dettaglio inserito a completamento del commento del passivo.

#### **Debiti verso banche – Euro 534.543 mila**

Si riferiscono sia al finanziamento a tasso variabile erogato da banca CREDIOP S.p.A. (Euro 12.911 mila) che verrà rimborsato anticipatamente nel mese di gennaio 2007, che ai debiti per linee di credito la cui apertura si è

resa necessaria per far fronte al disavanzo finanziario generato dall'insufficiente adeguamento della Componente A3 rispetto alle uscite relative ai pagamenti delle forniture di energia CIP 6.

### Debiti verso fornitori – Euro 1.804.771 mila

Accolgono i debiti verso fornitori, per fatture già ricevute e per fatture da ricevere, principalmente per gli acquisti di energia CIP 6. Comprendono inoltre i debiti verso altri fornitori per prestazioni di servizi e acquisto di beni al netto delle note di credito da ricevere.

Il decremento del debito rispetto all'anno precedente pari a Euro 138.593 mila è dovuto ai minori flussi afferenti l'energia di dispacciamento che dal 31 ottobre 2005 non sono stati più intermediati dal GSE a seguito della cessione delle attività di trasmissione e dispacciamento.

### Debiti verso imprese controllate – Euro 187.838 mila

La composizione è la seguente:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Verso Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.</b>			
Debiti per operazioni sul mercato elettrico	328	-	328
Debiti per corrispettivi sul mercato elettrico	313	354	(41)
Debiti per forniture e prestazioni di diversa natura	45	81	(36)
<b>Totale</b>	<b>686</b>	<b>435</b>	<b>251</b>
<b>Verso Acquirente Unico S.p.A.</b>			
Debiti per differenze da regolare su contratti differenziali CIP 6 e altri	135.117	131.812	3.305
Debiti per conguaglio load profiling - Delibera 118/03	34.068	38.826	(4.758)
Debiti per corrispettivo di dispacciamento	14.315	36.378	(22.063)
Debiti per corrispettivo di scambio Delibera 48/04	3.513	40.843	(37.330)
Debiti per forniture e prestazioni di diversa natura	139	142	(3)
<b>Totale</b>	<b>187.152</b>	<b>248.001</b>	<b>(60.849)</b>
<b>Totale</b>	<b>187.838</b>	<b>248.436</b>	<b>(60.598)</b>

I debiti verso AU vedono complessivamente una riduzione di Euro 60.849 mila, per effetto della cessazione delle attività di trasmissione e dispacciamento e di conseguenza dei vari corrispettivi associati. I valori presenti al 31 dicembre 2006 si riferiscono principalmente alla gestione dei conguagli di tale attività.

### Debiti tributari – Euro 8.076 mila

La voce rileva il debito verso l'Erario per IVA e quelli a titolo di sostituto di imposta per ritenute effettuate sul pagamento di prestazioni di lavoro autonomo e dipendente e la voce altre imposte e tasse. Il confronto con l'esercizio 2005 è così sintetizzato:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
IVA	7.502	83.187	(75.685)
Ritenute d'imposta in qualità di sostituto	548	515	33
Altre imposte e tasse	26	12	14
<b>Totale</b>	<b>8.076</b>	<b>83.714</b>	<b>(75.638)</b>

### Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale – Euro 617 mila

La composizione della voce è la seguente:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti verso INPS	449	472	(23)
Debiti verso INPDAI	-	-	-
Debiti verso FOPEN	49	42	7
Debiti diversi	119	241	(122)
<b>Totale</b>	<b>617</b>	<b>755</b>	<b>(138)</b>

La voce è composta essenzialmente da debiti verso istituti di previdenza, assistenziali e assicurativi relativi a contributi a carico della società, gravanti sia sulle retribuzioni erogate che sugli oneri maturati e non corrisposti al personale per ferie maturate e non godute, nonché quelli relativi alle trattenute del personale dipendente.

### Altri debiti – Euro 148.002 mila

Risultano così composti:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Depositi cauzionali su contratti differenziali per bande CIP 6	143.379	52.381	90.998
Debiti verso il personale	2.467	1.290	1.177
Debiti per commissioni fidejussioni amministrazione finanziaria	897	1.282	(385)
Debiti per trattenute fatte al personale per conto di terzi	18	22	(4)
Partite diverse	1.241	3.145	(1.904)
<b>Totale</b>	<b>148.002</b>	<b>58.120</b>	<b>89.882</b>

La variazione rispetto al valore del 31/12/2005 (Euro 89.882 mila), riconducibile ai depositi cauzionali su contratti differenziali versati dagli assegnatari per bande CIP 6, è dovuta sia al diverso ammontare richiesto in deposito, per effetto delle diverse disposizioni del 2006, sia ai ritardi da parte di alcuni assegnatari nell'emettere le fatture per la restituzione.

### Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico – Euro 289 mila

Nella tabella seguente viene esposta la composizione del debito della società nei confronti della CCSE:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Debiti per versamento oneri servizio di interrompibilità	196	12.370	(12.174)
Debiti per maggiorazioni varie (A2, A4, A5, ecc.)	93	3.431	(3.338)
<b>Totale</b>	<b>289</b>	<b>15.801</b>	<b>(15.512)</b>

Il decremento della voce è dovuto all'esaurimento delle attività di esazione per conto della CCSE delle partite legate alla remunerazione del servizio di interrompibilità; il valore presente a tale titolo al 31 dicembre 2006 si riferisce a rettifiche di fatturazione in corso a fine anno.

I debiti per maggiorazioni sono legati alla fatturazione di conguagli di anni precedenti.

## RATEI E RISCONTI PASSIVI – EURO 106.244 MILA

Sono composti come segue:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Ratei passivi:</b>			
Ratei su interessi passivi su mutuo	201	131	70
Altri ratei passivi	20	11	9
<b>Totale</b>	<b>221</b>	<b>142</b>	<b>79</b>
Risconti passivi	106.023	121.936	(15.913)
<b>Totale</b>	<b>106.244</b>	<b>122.078</b>	<b>(15.834)</b>

I ratei passivi sono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

I risconti passivi, riferiti alla sospensione di alcune partite inerenti i corrispettivi per la capacità di trasporto (CCT – CCC – CCI), c.d. rendita di interconnessione (Delibera 162/99) e la riconciliazione anno 2001 (DP), si riducono di circa Euro 15.913 mila principalmente per l'effetto combinato:

- dell'utilizzo per Euro 14.000 mila dei corrispettivi per la capacità di trasporto realizzati nel 2004 e nel 2005 a copertura degli oneri riconosciuti a TERNA con Delibera AEEG 73/06;
- dell'utilizzo di Euro 1.012 mila per il pagamento effettuato nell'anno a titolo di CCT;
- dell'utilizzo di circa Euro 940 mila per il pagamento di transazioni relative a fattispecie riconducibili alla riconciliazione anno 2001 come disposto dalla AEEG;
- dell'incremento di circa Euro 49 mila legato alla fatturazione della componente DP.

In base a quanto disposto dalla Delibera AEEG 162/06 l'ammontare di circa Euro 37,5 milioni, relativo ai corrispettivi CCT – CCC – CCI, dovrà essere versato ai proprietari RTN non oltre il 31 luglio 2007.

Nella tabella che segue è riportata la ripartizione dei debiti in relazione al loro grado temporale di esigibilità.

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Debiti finanziari verso terzi</b>				
Verso banche a medio-lungo termine	534.543	-	-	534.543
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>534.543</b>	-	-	<b>534.543</b>
<b>Altri debiti</b>				
Debiti verso fornitori	1.804.771	-	-	1.804.771
Debiti verso imprese controllate	187.838	-	-	187.838
Debiti tributari	8.076	-	-	8.076
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	617	-	-	617
Altri debiti	148.002	-	-	148.002
Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	289	-	-	289
<b>Totale altri debiti</b>	<b>2.149.593</b>	-	-	<b>2.149.593</b>
<b>Totale</b>	<b>2.684.136</b>	-	-	<b>2.684.136</b>

I debiti sono tutti riferibili a controparti rientranti nell'ambito territoriale italiano.

## GARANZIE E ALTRI CONTI D'ORDINE – EURO 41.349.279 MILA

I conti d'ordine accolgono gli ammontare del valore delle fidejussioni, degli impegni e rischi e altre partite di memoria come di seguito evidenziato:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
<b>Garanzie ricevute:</b>			
- Fidejussioni ricevute da altre imprese e da terzi	99.873	45.931	53.942
<b>Altri conti d'ordine:</b>			
- Impegni assunti verso fornitori per acquisti energia elettrica	41.031.000	40.235.038	795.962
- Impegni assunti per contratti differenziali	213.375	573.317	(359.942)
- Impegni assunti verso fornitori per forniture varie	5.031	4.909	122
<b>Totale</b>	<b>41.349.279</b>	<b>40.859.195</b>	<b>490.084</b>

La riduzione nel valore “Fidejussioni ricevute da altre imprese e da terzi” è conseguenza della cessione a TERNA delle attività di trasmissione e dispacciamento. Difatti unitamente ai contratti commerciali inerenti tali attività sono state trasferite anche le fidejussioni relative.

La voce “Impegni assunti verso fornitori per acquisti energia elettrica” si riferisce alle convenzioni pluriennali stipulate con i produttori CIP 6. L'incremento è dovuto alla variazione dei prezzi di acquisto presi a base della valutazione. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2427-bis del c.c., si espone di seguito, per l'unica categoria di strumenti finanziari in essere alla data di chiusura dell'esercizio, il fair value e l'informazione sulla loro entità (in termini di quantità sottostanti e nozionali). Alla chiusura dell'esercizio 2006 sono in essere contratti di copertura (cd contratti differenziali, o CFD) “a due vie” (stipulati anche con la controllata AU) per i diritti di assegnazione 2007 dell'energia CIP 6. Tali contratti non sono negoziati in mercati regolamentati, ragione per cui il fair value non può essere determinato utilizzando quotazioni ufficiali.

Il fair value è, pertanto, stimato, come previsto dal comma 3, punto b) dell'articolo 2427-bis c.c., mediante l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi sulla base di modelli econometrici di valutazione che utilizzano previsioni di mercato sui prezzi dei sottostanti, elaborate dalla società. I dati utilizzati sono coerenti con le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio. Si precisa comunque che si tratta di stime che per loro natura possono discostarsi dai dati consuntivi.

Va anche evidenziato che, in prossimità dell'approvazione del progetto di bilancio, la stima aggiornata del fair value, in considerazione dell'evoluzione dei prezzi di mercato, ha evidenziato l'indicazione di una variazione che tuttavia non è stata recepita non avendo effetti sulla gestione del rischio finanziario da parte del GSE. Si ricorda, infatti, che gli impatti economici dei contratti CFD sono comunque passanti alla luce del quadro normativo che pone tali oneri a carico della componente A3. Le tabelle che seguono presentano il valore nozionale di energia elettrica ed il relativo fair value, che risulta essere negativo al 31 dicembre 2006.

Controparte	Quantitativi energia (TWh)	Fair value stimato (Euro mila)
Mercato Vincolato (Acquirente Unico)	16,56	(74.681)
Mercato Libero	30,74	(138.694)
<b>Totale</b>	<b>47,30</b>	<b>(213.375)</b>

# IMPEGNI E RISCHI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

## CONTROVERSIE

### **Campi elettromagnetici**

Il GSE continua a essere parte in giudizi (circa 10) relativi a tale materia e nel 2006 sono stati notificati solamente due atti di citazione attraverso le quali gli attori richiedono il risarcimento dei danni, sul presupposto di una pretesa nocività per la salute delle emissioni elettromagnetiche.

### **Distacchi di carico**

A fronte di un centinaio di richieste di risarcimento danni per i distacchi di carico operati il 26 giugno 2003, ad oggi è stata effettivamente notificata al GSE una sola causa di risarcimento danni.

### **Risarcimenti per il blackout**

In relazione agli eventi del 28 settembre 2003, sono pervenute al GSE numerose richieste di risarcimento danni suddivise tra richieste forfetarie di Euro 25,82 su moduli prestampati messi a disposizione dalle associazioni di consumatori e richieste analitiche provenienti sia da privati cittadini che da aziende, per le quali non è facile prevedere quante evolveranno in futuri giudizi.

Alla data del 27 aprile 2007 risultano notificate 8.870 cause per richieste di risarcimento danni, cui si devono aggiungere le quasi 3.000 lettere pervenute aventi ad oggetto la richiesta di rimborsi forfettari. Dei procedimenti fino ad oggi definiti in primo grado con sentenza (5.151), in 596 casi il GSE è risultato soccombente ed ha proposto appello contro tali sentenze, in alcuni casi (243) i procedimenti di appello si sono conclusi ed anche in questo caso il GSE è risultato soccombente ed è in procinto di proporre ricorso di fronte alla Corte di Cassazione. L'eventuale ulteriore adozione di pronunce sfavorevoli al GSE potrebbe determinare effetti economici che allo stato tuttavia non sono prevedibili e determinabili; concorre a tale situazione la circostanza che mancano ancora circa 2 anni per la prescrizione del diritto al risarcimento ed è quindi potenzialmente possibile che vengano promosse ulteriori nuove azioni di risarcimento.

Al riguardo si segnala che:

- alcune delle cause già in corso potrebbero essere vere e proprie cause-pilota aventi per scopo la creazione di un precedente giurisprudenziale al quale far seguire, in caso di condanna del GSE, innumerevoli nuove cause di risarcimento del danno;
- alle società di distribuzione, in primo luogo ENEL Distribuzione SpA, sono stati notificati vari giudizi per il risarcimento danni. A tal proposito non si può escludere una possibile chiamata in giudizio del GSE da parte del distributore.

### **Fotovoltaico**

Sono pendenti 16 ricorsi di fronte al TAR Lazio per l'annullamento dei provvedimenti del GSE con cui sono state dichiarate inammissibili le domande di ammissione alle tariffe incentivanti di impianti fotovoltaici. Inoltre sono pendenti due ricorsi di fronte al Consiglio di Stato in cui il GSE ha appellato le due sentenze della IV sezione del Tar Lombardia che hanno annullato la parte del DM 06/02/2006 che regolava l'aggiornamento delle tariffe incentivanti.

## COSTI E RICAVI INERENTI LA MOVIMENTAZIONE DELL'ENERGIA

Relativamente ad alcune poste economiche di ricavo e costo inerenti la movimentazione di energia elettrica afferenti principalmente alla ceduta attività di trasmissione e dispacciamento a TERNNA, si è proceduto alla rilevazione contabile sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della preparazione del presente bilancio.

La modalità di rilevazione dei flussi di energia, propria dell'attuale sistema elettrico, prevede infatti in diversi casi l'utilizzo di dati basati su stime ed autocertificazioni dei produttori e distributori che potrebbero essere oggetto di successive rettifiche. L'adozione di queste informazioni ha comportato, e potrebbe comportare nei bilanci dei futuri esercizi, l'iscrizione di significative sopravvenienze attive e passive. Tali sopravvenienze, sulla base del quadro regolatorio vigente, se non riferite a componenti specifiche di remunerazione del GSE, avrebbero natura passante sui risultati dei futuri esercizi.

Peraltro, come anche evidenziato nella relazione sulla gestione, GSE ha proceduto alla fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003 e 2004 in ragione del principio che restano a carico del GSE tutti i fatti economicamente riconducibili al periodo ante 1° novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda.

## CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE – EURO 7.373.597 MILA

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni – Euro 7.275.993 mila

La composizione del saldo al 31 dicembre 2006 e le variazioni rispetto ai corrispondenti valori del precedente esercizio sono qui di seguito illustrate:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Vendita energia:</b>			
• Acquirente Unico S.p.A.:			
- vendita energia elettrica - ex D.LGS. 387/03	2.736	40.236	(37.500)
- altre	-	121.496	(121.496)
• Gestore del mercato elettrico S.p.A.:			
- vendita energia CIP 6 su MGP - GME	3.739.905	3.046.169	693.736
- altre	-	265.926	(265.926)
- a terzi	2.845	950.023	(947.178)
<b>Corrispettivi di trasporto e dispacciamento:</b>			
• Acquirente Unico S.p.A.	-	756.242	(756.242)
• Gestore del mercato elettrico S.p.A.	-	3.566	(3.566)
• Verso terzi:			
- approvvigionamento su MSD	6.635	-	6.635
- corrispettivo di remunerazione GSE	28.403	4.773	23.630
- altre	-	1.596.679	(1.596.679)
<b>Altri ricavi energia verso terzi:</b>			
- vendita certificati verdi nazionali D.M. 79/99	3.491	96.875	(93.384)
- vendita RECS	349	95	254
- altri ricavi	-	13.081	(13.081)
<b>Contributi Cassa Conguaglio Settore Elettrico</b>	<b>3.491.629</b>	<b>3.021.123</b>	<b>470.506</b>
<b>Totale</b>	<b>7.275.993</b>	<b>9.916.284</b>	<b>(2.640.291)</b>

Si segnala, ai fini della comparazione tra i due esercizi, che i valori economici del 2005 comprendono per i primi 10 mesi dell'anno i corrispettivi relativi alle attività di trasmissione e dispacciamento trasferite a TERNA. Tale condizione giustifica la consistente riduzione rispetto all'anno precedente del totale della voce di bilancio.

Le voci di ricavo confrontabili con l'esercizio passato, in quanto relative alla stessa tipologia, si riferiscono alle attività di compravendita CIP 6.

Per tale aspetto si segnala che:

- nell'ambito delle "Vendita energia" è rilevato per Euro 3.739.905 mila l'ammontare dei ricavi per vendita energia CIP 6 al GME effettuata sul MGP. Rispetto al precedente esercizio la voce aumenta di Euro 693.736 mila per effetto dell'incremento del prezzo medio di vendita (+ 27,6%) pur in presenza di una riduzione delle quantità offerte in Borsa (- 6,8%);
- il corrispettivo di remunerazione si riferisce a quanto previsto dall'art. 2 della Delibera 27/06 a copertura dei costi di funzionamento del GSE; nel 2005 è riferito al solo periodo novembre-dicembre. Si segnala che la AEEG con Delibera 97/07, pur riconoscendo i costi sostenuti dalla società in qualità di soggetto attuatore dell'incen-

tivazione del fotovoltaico, pari a Euro 475 mila per l'anno 2005 e pari a Euro 4.652 mila per l'anno 2006, ha considerato sufficiente il corrispettivo a copertura dei costi di funzionamento del GSE, unitamente agli altri ricavi ed al risultato della gestione finanziaria;

- nell'ambito dei corrispettivi di dispacciamento sono compresi nel 2006 gli importi pagati dalle unità di produzione CIP 6 sulle immissioni in rete;
- nell'ambito della voce "Altri ricavi energia" è compreso per Euro 3.491 mila il valore per la vendita dei certificati verdi (il valore dello scorso esercizio è stato pari a Euro 96.875 mila);
- il valore della voce "Contributi Cassa Conguaglio Settore Elettrico" pari a Euro 3.491.629 mila si incrementa rispetto all'esercizio precedente per Euro 470.506 mila. Tale variazione è riconducibile per circa il 50% all'incremento, nell'esercizio corrente, dei costi per acquisto energia e per copertura degli oneri derivanti dai contratti differenziali non coperti dai ricavi derivanti dalle vendite, per circa il 20% alla riduzione dei ricavi per vendita dei CV rispetto allo scorso esercizio, e per circa il 30% alla presenza nello scorso esercizio del controvalore della plusvalenza di cessione del ramo d'azienda destinato a parziale copertura degli oneri CIP 6 in base alla disposizione della Delibera 79 del 12 aprile 2006.

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce non presenta movimentazione nell'esercizio 2006 non essendo presenti progetti di investimento che abbiano richiesto il significativo apporto di dipendenti della società.

#### Altri ricavi e proventi – Euro 97.604 mila

La voce accoglie le seguenti partite:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Sopravvenienze attive:</b>			
• verso terzi:			
- Corrispettivi dispacciamento, bilanciamento e altri	81.065	114.701	(33.636)
- Vendite energia fonti rinnovabili (CIP 6)	15	6.133	(6.118)
- Corrispettivo di trasporto Delibera 05/04	456	5.975	(5.519)
- Altre	206	191	15
Totale	81.742	127.000	(45.258)
• verso società del gruppo	8.910	52.280	(43.370)
<b>Totale</b>	<b>90.652</b>	<b>179.280</b>	<b>(88.628)</b>
<b>Ricavi per prestazioni e servizi vari:</b>			
- a società del gruppo	4.538	4.804	(266)
- a terzi	1.825	1.966	(141)
<b>Totale</b>	<b>6.363</b>	<b>6.770</b>	<b>(407)</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>589</b>	<b>4.208</b>	<b>(3.619)</b>
<b>Totale</b>	<b>97.604</b>	<b>190.258</b>	<b>(92.654)</b>

La voce sopravvenienze attive complessivamente pari a Euro 90.652 mila si riferisce principalmente agli esiti dell'attività di conguaglio effettuata nel corso dell'anno delle partite relative ai contratti di bilanciamento e scambio (Delibera 27/03 e succ.) ed alle partite di dispacciamento (Delibera 48/04). I conguagli discendono dai meccani-

smi previsti dalle citate deliberazioni che, ad una fase di fatturazione in acconto, ne prevedevano una successiva di definizione basata sulla misurazione fisica delle energie.

Dell'importo totale una quota, pari a Euro 83.877 mila, relativa al dispacciamento, risulta passante in quanto afferente ad analoghi fenomeni rilevati nell'ambito delle sopravvenienze passive, e in particolare si riferisce:

- per Euro 42.454 mila al corrispettivo di dispacciamento a copertura oneri Delibera AEEG 27/03;
- per Euro 9.302 mila a partite relative al dispacciamento ai sensi della Delibera AEEG 237/04;
- per Euro 32.121 mila alla componente UPLIFT posta a copertura degli oneri di dispacciamento Delibera AEEG 48/04 (sia oneri verso terzi per Euro 11.147 mila che verso società del Gruppo per Euro 20.974 mila).

Relativamente alla quota verso società del Gruppo, una quota delle sopravvenienze relative all'energia D.Lgs. 387/03 pari a Euro 6.033 mila, di cui Euro 6.018 mila verso AU, rientra, unitamente agli oneri CIP 6 rilevati nelle sopravvenienze passive, nella gestione della compravendita energia da fonte rinnovabile i cui oneri netti trovano copertura attraverso la componente tariffaria A3.

La quota per corrispettivo di trasporto Delibera 05/04 pari a Euro 456 mila, si riferisce a rettifiche integrative relative all'anno 2005 e trovano anch'esse una contrapposizione nell'ambito delle sopravvenienze passive per Euro 454 mila.

I ricavi per prestazioni e servizi vari a terzi e a società del gruppo, complessivamente pari a Euro 6.363 mila, comprendono prevalentemente il riaddebito del costo dei dipendenti del GSE distaccati sia presso la CCSE che presso le società controllate e i ricavi per l'attività di servizi svolta per conto delle controllate.

## COSTI DELLA PRODUZIONE – EURO 7.379.345 MILA

Comprende le seguenti voci:

### Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci – Euro 7.205.589 mila

La composizione di tale voce e le variazioni rispetto all'anno 2005 sono esposte nel seguente prospetto:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Acquisto energia:</b>			
– <b>da società del gruppo:</b>			
Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.	-	291.104	(291.104)
Acquirente Unico S.p.A. - Differenziali CIP 6	353.150	181.129	172.021
Acquirente Unico S.p.A. - Altre	-	132.190	(132.190)
<b>Totale</b>	<b>353.150</b>	<b>604.423</b>	<b>(251.273)</b>
– <b>da terzi:</b>			
CIP 6 e altri oneri	6.852.247	6.148.973	703.274
Mercato servizi di dispacciamento (MSD)	-	1.493.711	(1.493.711)
Altri acquisti sul mercato elettrico	-	279.977	(279.977)
<b>Totale</b>	<b>6.852.247</b>	<b>7.922.661</b>	<b>(1.070.414)</b>
Altri acquisti e forniture diverse dall'energia	192	525	(333)
<b>Totale</b>	<b>7.205.589</b>	<b>8.527.609</b>	<b>(1.322.020)</b>

Si segnala, ai fini della comparazione tra i due esercizi, che i valori economici del 2005 comprendono importi riferiti ad acquisti effettuati ai fini del dispacciamento, attività questa non più svolta dal GSE a partire dal 1° novembre 2005.

Le voci di costo confrontabili con l'esercizio passato, in quanto relative allo stesso arco temporale ed alla stessa fattispecie, si riferiscono alle attività di compravendita CIP 6.

In tale ambito si rileva che i costi complessivi inerenti gli acquisti di energia CIP 6 si incrementano globalmente di Euro 703.274 mila a seguito sia dell'aumento che si è verificato nell'esercizio corrente dei costi medi di acquisto in conseguenza della variazione positiva dei valori di riferimento legata ai combustibili, sia dei maggiori oneri sostenuti per la copertura riconosciuta agli assegnatari delle bande CIP 6 per ogni MWh acquistato in borsa, che in termini percentuali rispetto al PUN, è passato dal 14,6% al 26%.

### Per servizi – Euro 14.738 mila

La voce, di seguito dettagliata, si riduce nel totale per effetto del già citato trasferimento di attività di trasmissione e dispacciamento. Enucleando tali specifiche fattispecie si rileva tuttavia una generalizzata riduzione anche delle altre voci – ciò sia quale riflesso della contrazione delle attività, peraltro svolta solo nella sede di Roma, sia delle azioni di efficientamento dei vari processi aziendali.

Relativamente alle spese per il servizio di somministrazione di lavoro l'incremento è da ricondurre all'avvio delle attività istruttorie legate al riconoscimento degli incentivi al fotovoltaico, che hanno visto GSE gestire migliaia di domande di ammissione agli incentivi, e quindi la necessità di ricorrere a forme di lavoro interinale.

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Costi per acquisto servizi relativi all'energia:</b>			
• verso terzi:			
corrispettivo attività rilevamento e registrazione e.e.	1.562	555	1.007
altri	27	560.749	(560.722)
• verso società del gruppo:			
Acquirente Unico S.p.A.	-	8.132	(8.132)
GME - Corrispettivi per offerte sul mercato elettrico	1.936	2.391	(455)
GME - Altri	2	43.247	(43.245)
<b>Totale</b>	<b>3.527</b>	<b>615.074</b>	<b>(611.547)</b>
<b>Costi per corrispettivi dovuti per servizi diversi dall'energia:</b>			
Prestazioni e consulenze professionali	1.827	3.732	(1.905)
Prestazioni per attività informatiche	1.710	2.967	(1.257)
Immagine e comunicazione	1.489	1.869	(380)
Servizi per il personale	1.190	3.088	(1.898)
Spese per servizio di somministrazione di lavoro (ex lavoro interinale)	1.115	392	723
Emolumenti amministratori e sindaci	772	1.050	(278)
Telefoniche	377	778	(401)
Vigilanza	358	2.524	(2.166)
Servizi diversi da società controllate	309	327	(18)
Pulizia	279	609	(330)
Manutenzioni e riparazioni	224	1.824	(1.600)
Trasmissione dati	47	1.376	(1.329)
Altri servizi	1.514	2.199	(685)
<b>Totale</b>	<b>11.211</b>	<b>22.735</b>	<b>(11.524)</b>
<b>Totale</b>	<b>14.738</b>	<b>637.809</b>	<b>(623.071)</b>

Gli emolumenti e le quota di contributo a carico dell'azienda per compensi ai componenti del Consiglio di Amministrazione sono pari a Euro 689 mila e per i componenti del Collegio Sindacale sono pari a Euro 83 mila.

#### Per godimento beni di terzi – Euro 13.386 mila

La voce è di seguito dettagliata:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Canoni da corrispondere a proprietari RTN	12.815	706.227	(693.412)
Canoni da corrispondere ai proprietari di rete ETSO - CBT	-	59.587	(59.587)
Affitti e locazione di beni immobili	236	1.777	(1.541)
Noleggi	335	1.065	(730)
<b>Totale</b>	<b>13.386</b>	<b>768.656</b>	<b>(755.270)</b>

I valori si riferiscono essenzialmente ai costi per la remunerazione ai proprietari della RTN riconosciuti dal GSE quale soggetto avente la disponibilità degli impianti di Produzione CIP 6, e trovano copertura nella componente A3. Le attività relative a rapporti ETSO-CBT sono cessate nel corso del 2005.

#### Per il personale – Euro 16.413 mila

Si riporta, nel prospetto seguente, la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza nel 2006 e quella puntuale al 31 dicembre 2006 confrontata con l'anno precedente.

	Consistenza media 2006	Consistenza al 31.12.2006	Consistenza al 31.12.2005
Dirigenti	20	20	20
Quadri	65	71	60
Impiegati	133	132	122
<b>Totale</b>	<b>218</b>	<b>223</b>	<b>202</b>

Il costo del lavoro si riduce di Euro 34.800 mila rispetto allo scorso esercizio a seguito della riduzione negli organici avvenuta in conseguenza del trasferimento di personale per effetto della cessione di ramo di azienda, la consistenza media difatti passa da 682 del 2005 a 218 del 2006.

Si segnala, inoltre, che l'organico della Società alla data di efficacia della nomina del nuovo Amministratore Delegato, il 15 marzo 2006, era pari a 218 risorse.

#### Ammortamenti e svalutazioni – Euro 10.672 mila

Le quote di ammortamento, calcolate secondo le modalità indicate nel commento delle immobilizzazioni pari complessivamente a Euro 2.154 mila, riguardano per Euro 691 mila quelle immateriali e per Euro 1.463 mila quelle materiali. Si riducono rispetto allo scorso esercizio di circa Euro 9.397 mila a seguito del trasferimento degli asset compresi nel ramo di azienda ceduto. Le rilevazioni degli ammortamenti sono state eseguite applicando le sole aliquote economico-tecniche, con esclusione, pertanto, delle quote aggiuntive ammesse fino alla concorrenza dei limiti fiscali, che in precedenza venivano iscritte in bilancio.

Le svalutazioni sono relative all'accantonamento per Euro 8.500 mila (Euro 3.852 mila nel 2005) al fondo svalutazione crediti. L'ammontare della quota accantonata, si riferisce esclusivamente alle criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero, inerenti le attività di conguaglio delle cessate attività di trasmissione e dispacciamento svolte dal GSE fino al 31 ottobre 2005.

### Accantonamenti per rischi – Euro 1.452 mila

Gli accantonamenti ai fondi, dettagliatamente commentati nell'ambito del passivo, sono stati definiti tenendo conto anche del contesto determinato dal DPCM 11 maggio 2004 che ha escluso dal trasferimento a TERNA gli eventuali oneri e i relativi stanziamenti di copertura, di natura risarcitoria e sanzionatoria per le attività poste in essere fino alla data di efficacia del trasferimento.

### Oneri diversi di gestione – Euro 117.094 mila

Il dettaglio della voce è così composto:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Sopravvenienze passive per:</b>			
• verso terzi:			
- Oneri per contratti di bilanciamento e scambio Delibera 27/03	42.454	70.065	(27.611)
- Acquisto energia da fonti rinnovabili (CIP 6) anni precedenti	22.651	37.097	(14.446)
- Oneri Delibera 48/04	11.147	36.696	(25.549)
- Oneri Delibera 237/04 e 118/03 - Load Profiling	9.302	-	9.302
- Oneri per reintegrazione costi generazione	-	6.900	(6.900)
- Corrispettivo di trasporto - Delibera 05/04 produttori CIP 6	2.266	-	2.266
- Corrispettivo di trasporto - attività di trasmissione	454	5.182	(4.728)
- Altre	5.624	2.028	3.596
Totale	93.898	157.968	(64.070)
• verso società del gruppo :			
- Oneri Dispacciamento ed energia D.Lgs. 387/03	20.974	55.556	(34.582)
- Oneri monitoraggio mercato Delibera 143/06	328	-	328
• verso società del gruppo (dispacciamento e altro)	21.302	55.556	(34.254)
<b>Totale sopravvenienze</b>	<b>115.200</b>	<b>269.080</b>	<b>(132.578)</b>
Contributi per incentivazione impianti fotovoltaici	1.093	-	1.093
Quote associative ad associazioni sindacali e di categoria, istituti enti, ecc.	125	354	(229)
Imposte e tasse comunali	189	301	(112)
Contributi diversi	244	256	(12)
Giornali, libri, riviste ecc.	63	175	(112)
Altri oneri	180	662	(482)
<b>Totale</b>	<b>117.094</b>	<b>270.828</b>	<b>(132.432)</b>

La voce si riferisce quasi esclusivamente alle componenti relative alle sopravvenienze passive, sia quelle derivanti dai conguagli delle attività di trasmissione e dispacciamento e che trovano compensazione nell'ambito delle sopravvenienze attive, sia quelle relative agli acquisti di energia CIP 6 di anni precedenti che trovano invece copertura nella componente A3.

La voce contributi per impianti fotovoltaici è riferita all'ammontare riconosciuto ai soggetti responsabili relativamente alla competenza economica 2006. Tale onere trova copertura nella componente tariffaria A3.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI – EURO 14.354 MILA

Il dettaglio della voce è il seguente:

### Proventi da partecipazioni – Euro 7.912 mila

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Dividendi percepiti da imprese controllate - Acquirente Unico S.p.A.	1.712	-	1.712
Dividendi percepiti da imprese controllate - Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.	6.200	-	6.200
<b>Totale</b>	<b>7.912</b>	<b>-</b>	<b>7.912</b>

### Altri proventi – Euro 9.468 mila

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Interessi attivi su depositi e c/c bancari	7.425	12.463	(5.038)
Interessi di mora su crediti per vendita energia elettrica	392	1.222	(830)
Interessi su prestiti a dipendenti	14	25	(11)
Altri interessi	1.637	880	757
<b>Totale</b>	<b>9.468</b>	<b>14.590</b>	<b>(5.122)</b>

Rispetto al precedente esercizio si rileva una riduzione pari ad Euro 5.122 mila per effetto della minor giacenza media di disponibilità liquide verificatasi in particolare nella seconda parte dell'anno a seguito del conguaglio CIP 6 per l'anno 2005.

### Interessi e altri oneri finanziari – Euro 3.026 mila

La voce è così composta:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
Interessi su finanziamenti a breve termine	2.444	-	2.444
Interessi passivi su mutui	397	300	97
Interessi di mora su ritardati versamenti maggiorazione e altro	96	5.295	(5.199)
Commissioni su fidejussioni bancarie a favore dell'Amministrazione Finanziaria	89	1.398	(1.309)
<b>Totale</b>	<b>3.026</b>	<b>6.993</b>	<b>(3.967)</b>

Rispetto al precedente esercizio la voce si riduce per Euro 3.967 mila.

Occorre tuttavia considerare che nei valori dello scorso esercizio sono compresi fenomeni unici e specifici relativi a interessi di mora su ritardati versamenti di maggiorazioni a favore della CCSE (Euro 4.920 mila) e alle commissioni su fidejussioni bancarie (Euro 1.398 mila) emesse a favore dell'Amministrazione Finanziaria a garanzia del credito IVA esistente negli esercizi precedenti. Enucleando tali fattispecie, dal confronto emerge il fenomeno, presente a partire dal 2006, degli interessi passivi su finanziamenti a breve termine generati dal ricorso a linee di credito per far fronte alle carenze di liquidità del GSE già commentate nel passivo.

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI – EURO 510 MILA

La voce è composta principalmente da proventi per minori imposte versate in sede di dichiarazione dei redditi (Euro 658 mila) al netto di rettifiche dovute a integrazioni di rilevazioni contabili dei precedenti esercizi.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE EURO 1.100 MILA

Il dettaglio della voce è il seguente:

Euro mila	2006	2005	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>			
Ires	-	11.700	(11.700)
Irap	1.100	-	1.100
Imposte differite	-	(727)	727
Imposte anticipate	-	2.420	(2.420)
<b>Totale</b>	<b>1.100</b>	<b>13.393</b>	<b>(12.293)</b>

In particolare, relativamente alle svalutazioni su partecipazioni di anni precedenti (Euro 3.138 mila) non sono state prudenzialmente calcolate imposte anticipate non ricorrendo i presupposti di ragionevole certezza del loro recupero attraverso il conseguimento di utili fiscali negli esercizi futuri nei quali saranno recuperate le differenze temporanee in aumento effettuate in sede di dichiarazione dei redditi in questo e nei precedenti esercizi. Si segnala inoltre, ai sensi dell'OIC 25, che non è stato contabilizzato il beneficio fiscale connesso alla perdita fiscale risultante dalla stima delle imposte, pari a Euro 3.715 mila, per la mancanza della ragionevole certezza dell'esistenza dei redditi imponibili futuri.

La riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio ed onere teorico è evidenziata nei seguenti prospetti:

### RICONCILIAZIONE IRES

Euro mila	Imponibile	IRES
<b>Imposte correnti:</b>		
Risultato d'esercizio prima delle imposte	9.116	
IRES TEORICA (aliquota 33%)		3.008
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	-	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	1.364	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(7.122)	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	(7.073)	
Imponibile fiscale IRES	(3.715)	
<b>Totale IRES</b>		<b>-</b>

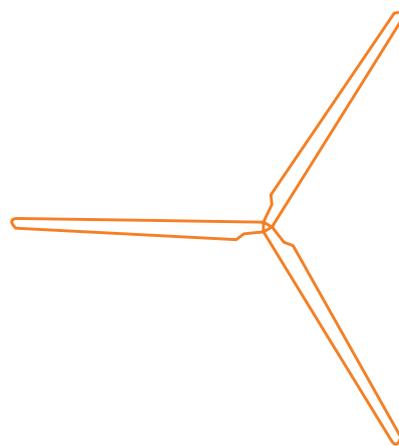
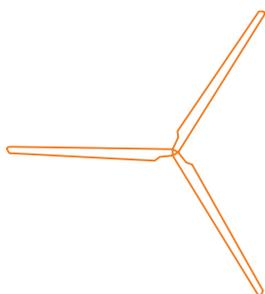
## RICONCILIAZIONE IRES

Euro mila	Imponibile	IRAP
Differenza tra valore e costi della produzione	(5.747)	
IRAP (aliquota 5,25%)		-
Differenze permanenti	26.697	
<b>Imponibile fiscale IRAP</b>	<b>20.950</b>	
Accantonamento IRAP corrente per l'esercizio		1.100

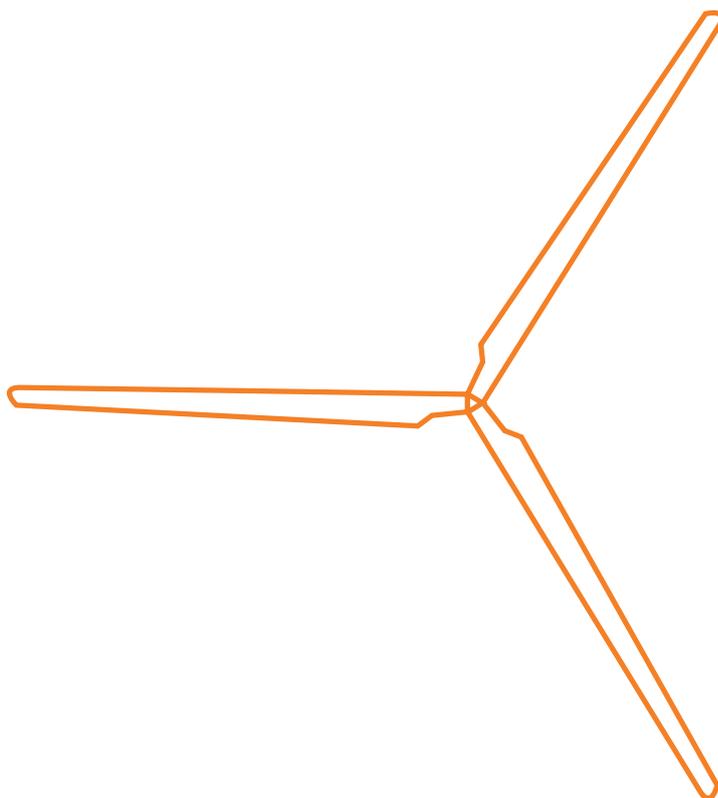
\* \* \*

Per quanto riguarda i Fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione si rimanda alla Relazione sulla gestione.





## Relazione del Collegio Sindacale





## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea Azionisti della società GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.p.A.

Signor Azionista,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2006 il Collegio Sindacale ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice Civile, ispirando la propria attività anche alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare il Collegio Sindacale:

- nel corso dell'esercizio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo il Collegio Sindacale dà atto di aver ottenuto dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società. Il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha valutato e vigilato – per quanto di propria competenza – sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal soggetto incaricato del controllo contabile e l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- ha tenuto riunioni periodiche con gli esponenti della Società di revisione, dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. La stessa Società ha rilasciato l'attestazione di certificazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 ed ha precisato di non aver riscontrato, nel corso della sua attività, omissioni, irregolarità o fatti rilevanti, comunque censurabili;
- ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile;
- nel corso dell'esercizio 2006 il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri richiesti dall'articolo 2389, 3° comma del Codice Civile e quelli richiesti e di competenza, in particolare:
  - in data 19 gennaio 2006 ha espresso parere favorevole sulla delibera del Consiglio di Amministrazione con la quale, in seguito alle dimissioni dell'Amministratore Delegato, venivano affidati al Presidente tutti quei poteri necessari allo svolgimento delle attività aziendali il cui esercizio fosse stato caratterizzato da ragioni di urgenza ed indifferibilità;
  - in data 28 febbraio 2006 ha espresso parere favorevole sulla proposta formulata dal Comitato Consiliare sui compensi degli Amministratori con particolari incarichi;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

L'attività del Collegio Sindacale, sopra descritta, è stata svolta durante le riunioni periodiche previste, mediante accessi nella Società, assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/2006 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 17 maggio 2007.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 8.016.417 che si riassume nei seguenti valori:

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Euro	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni	53.327.207	51.855.702
Attivo circolante	2.884.287.369	2.576.922.773
Ratei e risconti	36.691	93.507
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.937.651.267</b>	<b>2.628.871.982</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

Euro	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
<b>Patrimonio netto</b>		
I Capitale	26.000.000	26.000.000
IV Riserva legale	3.667.735	3.427.990
VII Altre riserve	55.211.426	55.211.427
IX Utile (perdita) d'esercizio	8.016.417	4.794.906
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>92.895.578</b>	<b>89.434.323</b>
Fondo per rischi ed oneri	49.280.055	49.490.285
T.F.R. di lavoro subordinato	5.095.935	4.767.196
Debiti	2.684.136.079	2.363.101.828
Ratei e risconti	106.243.620	122.078.350
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>2.937.651.267</b>	<b>2.628.871.982</b>

### CONTI D'ORDINE

Euro	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Conti d'ordine	41.349.279.051	40.859.195.696

Il Conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

## CONTO ECONOMICO

Euro	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Valore della produzione	7.373.597.281	10.111.660.418
Costi della produzione	7.379.344.566	10.233.721.200
<b>Differenza tra valore e costi di produzione</b>	<b>(5.747.282)</b>	<b>(122.060.782)</b>
Proventi e oneri finanziari	14.353.670	7.597.018
Rettifiche di valore dell'attività finanziarie	-	-
Proventi e oneri straordinari	510.032	132.651.952
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>9.116.417</b>	<b>18.188.188</b>
Imposte sul reddito	(1.100.000)	(13.393.282)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>8.016.417</b>	<b>4.794.906</b>

In merito all'esame del bilancio si riferisce quanto segue:

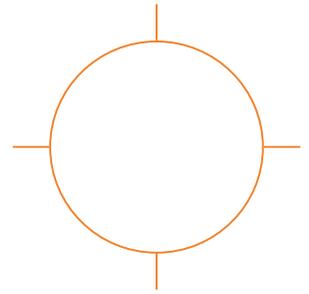
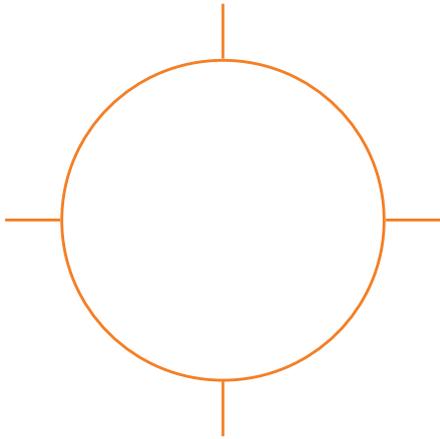
- non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, ex art. 2409 bis del Codice Civile, esso ha verificato l'osservanza delle norme di leggi inerenti all'impostazione e alla formazione del bilancio stesso, di quello consolidato e della Relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e utilizzando anche le informazioni assunte dalla società di Revisione, e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.;
- ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui è a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, ed il parere da esso espresso ex articolo 2409 ter lettera c) del Codice Civile, si esprime parere favorevole alla approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2006 così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, nonché alla proposta formulata dallo stesso in merito alla destinazione dell'utile di esercizio.

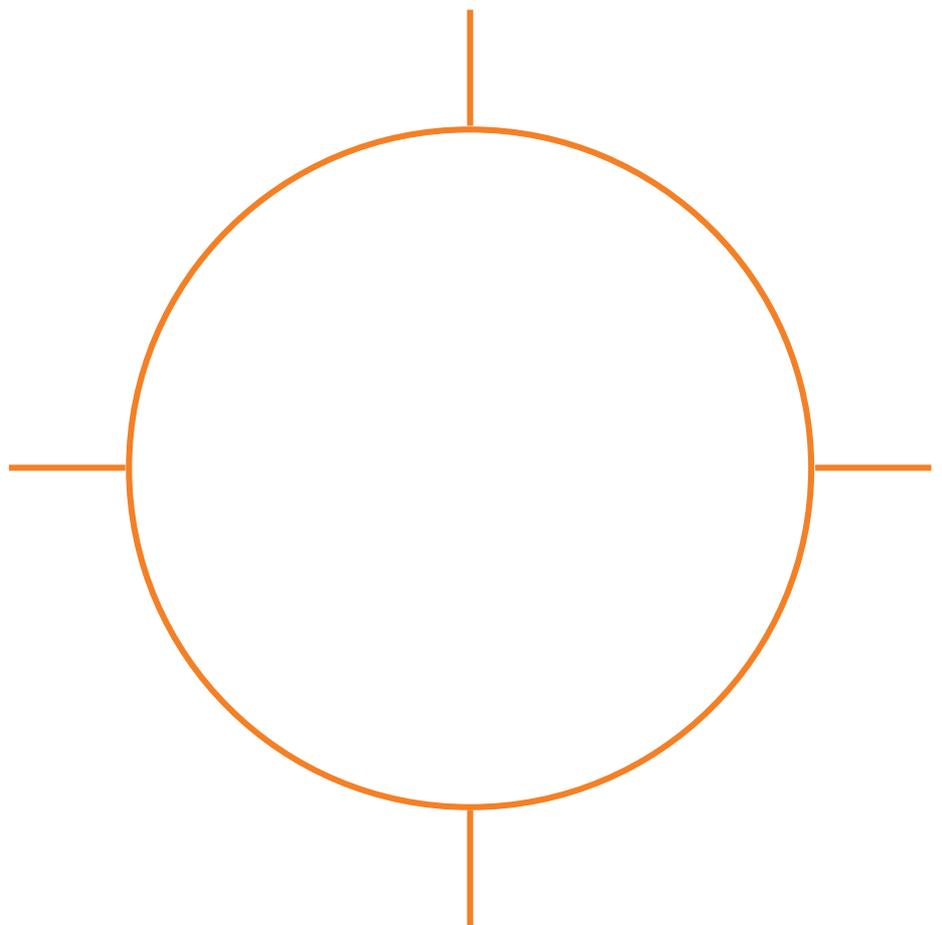
Roma, 1 giugno 2007

Il Collegio Sindacale  
Presidente Dr. Francesco MASSICCI  
Sindaco Rag. Nicandro MANCINI  
Sindaco Dr. Silvano MONTALDO





## Relazione della Società di Revisione



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Azionista del  
GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.p.A.

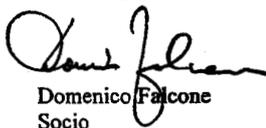
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.A. (già Gestore del Sistema Elettrico - GRTN S.p.A.) chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 maggio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.A. al 31 dicembre 2006 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. Si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni:
  - come indicato nella nota integrativa, la comparabilità dei dati economici del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 rispetto a quelli dell'esercizio precedente è influenzata dalla cessione alla Terna S.p.A., con efficacia 1 novembre 2005, del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento, nell'ambito dell'unificazione della proprietà e della gestione della rete di trasmissione nazionale prevista dal DPCM dell'11 maggio 2004;

- come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione, l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (di seguito "AEEG"), con delibera n. 79 del 12 aprile 2006 (di seguito "Delibera"), aveva ritenuto di destinare a riduzione degli oneri generali afferenti il sistema elettrico il "controvalore dell'avviamento" determinatosi in seguito alla citata cessione del ramo d'azienda alla Terna S.p.A.. Conseguentemente, aveva disposto la riduzione dei contributi dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico spettanti alla Società per l'anno 2005, inclusi tra i ricavi dello stesso esercizio, per un importo pari alla plusvalenza di Euro 135,4 milioni realizzata dalla cessione del ramo d'azienda. Al fine di verificare la legittimità della citata Delibera, la Società ha presentato ricorso al TAR della Lombardia, il quale, con sentenza pubblicata in data 16 gennaio 2007, si è espresso a favore della Società annullando il provvedimento impugnato. Successivamente, in data 29 marzo 2007, è stato notificato alla Società il ricorso in appello dell'AEEG al Consiglio di Stato finalizzato all'annullamento della sentenza del TAR. Nell'attesa del giudizio da parte del Consiglio di Stato, gli Amministratori non hanno ritenuto per prudenza di dover considerare nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 gli effetti positivi della sentenza del TAR della Lombardia, non essendo ancora definitivo il grado di giudizio amministrativo;
- la sezione della nota integrativa "Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale" contiene le informazioni sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la movimentazione dell'energia relativi principalmente all'attività di trasmissione e dispacciamento ceduta a Terna S.p.A., per i quali non sono oggettivamente determinabili, allo stato attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi. In applicazione del DPCM dell'11 maggio 2004, la Società deve infatti tenere indenne Terna S.p.A. degli eventuali oneri, di natura risarcitoria e sanzionatoria, riconducibili al periodo antecedente al 1 novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda. A tal proposito, la Società ha proceduto, nel corso dell'esercizio 2006, alla fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003 e 2004.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Domenico Falcone  
Socio

Roma, 1 giugno 2007



## GLOSSARIO

<b>AEEG:</b>	autorità per l'energia elettrica e il gas
<b>AIB:</b>	association of Issuing Bodies
<b>AU:</b>	acquirente unico S.p.A.
<b>CBT:</b>	cross border trade
<b>CCC:</b>	certificati per la copertura contro il rischio di volatilità del corrispettivo di utilizzo della capacità di trasporto
<b>CCCI:</b>	certificati contro il rischio di differenziali di prezzo tra zone di mercato italiano e adiacenti zone estere
<b>CCSE:</b>	cassa conguaglio per il settore elettrico
<b>CCT:</b>	corrispettivo capacità di trasporto
<b>CIP 6:</b>	provvedimento n. 6/92 del comitato interministeriale prezzi.
<b>Cfd:</b>	contratti differenziali a due vie
<b>CTR:</b>	corrispettivo per il trasporto
<b>CV:</b>	certificati verdi
<b>DPCM:</b>	decreto del presidente del consiglio dei ministri
<b>DPR:</b>	decreto del presidente della Repubblica
<b>E-TRACK:</b>	european tracking system for electricity
<b>ETSO:</b>	european transmission system operators
<b>GME:</b>	gestore del mercato elettrico S.p.A.
<b>GSE:</b>	gestore dei servizi elettrici – GSE S.p.a.
<b>GO:</b>	garanzia d'origine
<b>MA:</b>	mercato di aggiustamento
<b>MSE:</b>	ministero dello sviluppo economico
<b>MATT:</b>	ministero ambiente e tutela territorio
<b>MGP:</b>	mercato del giorno prima
<b>MSD:</b>	mercato dei servizi di dispacciamento
<b>OIC:</b>	organismo italiano di contabilità
<b>PAB:</b>	piattaforma di aggiustamento bilaterale
<b>PLE:</b>	piattaforma conti energia a termine
<b>PUN:</b>	prezzo unico nazionale
<b>RECS:</b>	renewable energy certification system
<b>RTN:</b>	rete di trasmissione nazionale
<b>TEE:</b>	titoli di efficienza energetica
<b>TEN-E:</b>	transeuropean energy network
<b>UE:</b>	unione europea



A cura di GSE S.p.A.  
Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo  
Direzione Relazioni Istituzionali e Comunicazione

*Foto di:* Massimo Vicinanza  
tratte dal volume “Con l’acqua e con il vento” del GSE S.p.A.

*Stampa:*  
Arti Grafiche Tilligraf S.r.l. - Roma

*Stampato su carta riciclata*





Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.a.  
Viale Maresciallo Pilsudski, 92 00197 Roma - Italy  
Centralino: +39 06 8011 1 Fax: +39 06 8011 4392  
e-mail: [info@gse.it](mailto:info@gse.it) [www.gse.it](http://www.gse.it)