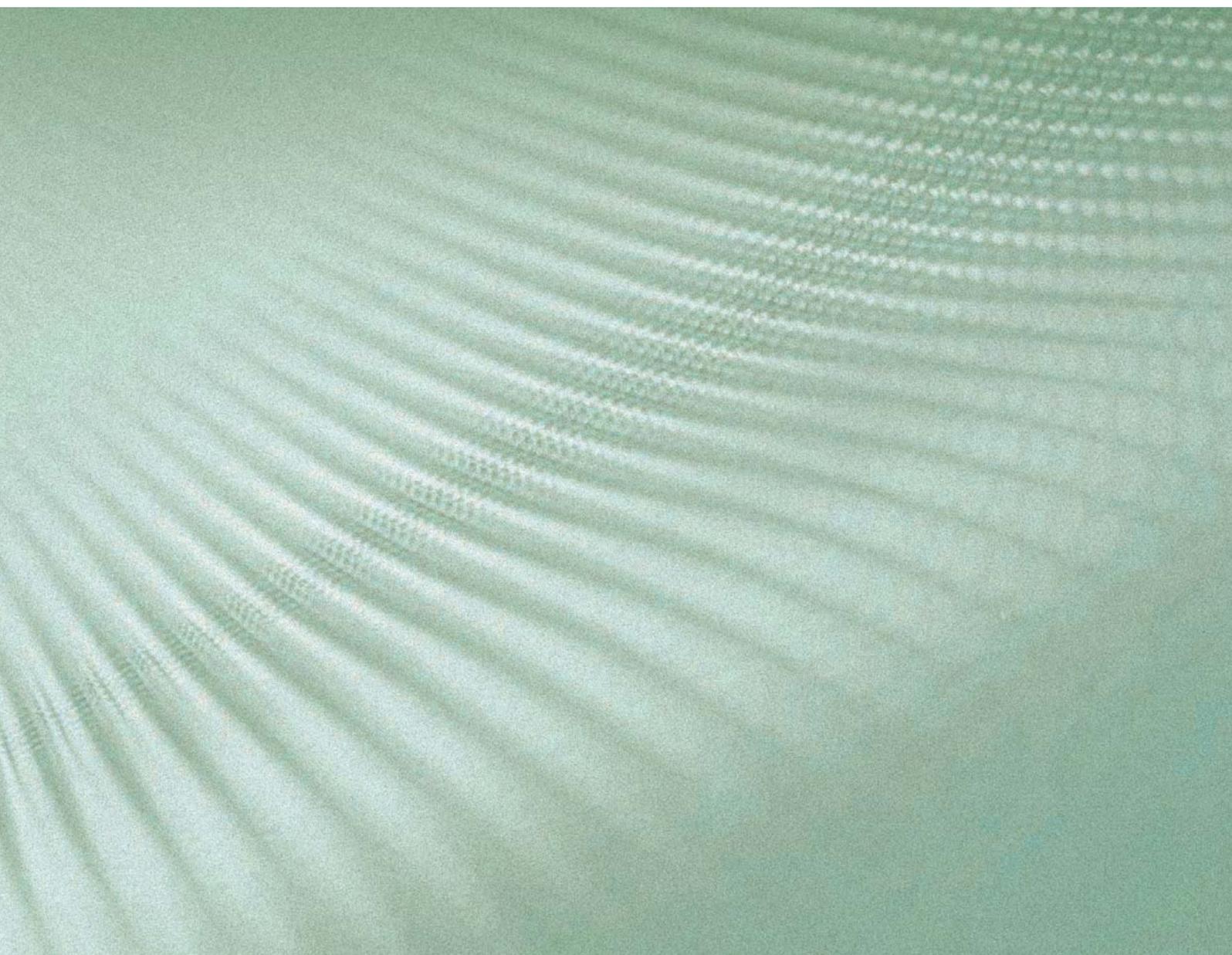


# **BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2006**





	9	Lettera agli azionisti
	11	Organi sociali
	13	
<b>Relazione sulla gestione</b>	14	Premessa
	14	Evoluzione quadro normativo di riferimento
	16	Rapporti con la Società Controllante
	17	Rapporti con la Società Correlata
	18	Principali attività svolte nel corso dell'esercizio 2006
	21	Principali investimenti realizzati
	21	Risorse Umane
	23	
<b>Sintesi dei principali indicatori dei mercati di riferimento e della gestione 2006</b>	23	
<b>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2006</b>	29	
<b>Previsione dei principali fatti di gestione che caratterizzeranno l'esercizio 2007</b>	33	
<b>Sintesi dei risultati economico-finanziari</b>	37	
<b>Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006</b>	43	Stato Patrimoniale e Conto Economico 2006
<b>Nota Integrativa al Bilancio di esercizio 2006</b>	49	
	50	Struttura e contenuto del bilancio
	50	Principi Contabili e Criteri di valutazione
	52	Stato Patrimoniale:
		- Attivo
		- Patrimonio netto e passivo
	62	Conto Economico
<b>Altre informazioni</b>	67	
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	68	
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	72	



## LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

il Gestore del Mercato Elettrico ha chiuso l'esercizio 2006 con un bilancio positivo in termini di ricavi e risultati. I primi sono aumentati complessivamente del 22 per cento rispetto all'anno precedente, mentre il risultato operativo è stato pari al 46,24 per cento dei ricavi da attività caratteristica.

Il 2006 è il secondo anno di piena operatività della borsa elettrica e ha visto l'ampliamento della gamma dei mercati gestiti dalla Società, con l'avvio di una nuova piattaforma di negoziazione, quella per i Titoli di Efficienza Energetica.

Riguardo agli scambi di energia elettrica, sono stati negoziati sul Mercato del Giorno Prima 196,8 TWh, per un valore di 15,9 miliardi di Euro, mentre la liquidità media del mercato si è attestata al 59,5 per cento. Il mercato non ha conosciuto alcun problema di funzionamento nel corso dell'anno e ha mostrato un considerevole grado di efficienza nella formazione dei prezzi di scambio, anche nelle fasi di particolare tensione.

A seguito della Delibera 111/06 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG), la Società ha organizzato una nuova piattaforma di scambio, la Piattaforma Conti Energia (PCE), che è destinata a sostituire l'attuale piattaforma dei contratti bilaterali. Questo nuovo strumento introduce nel quadro del sistema elettrico italiano un innovativo sistema di registrazione dei contratti a termine di fornitura, ovvero "un sistema per conti energia", che consente di accrescere la flessibilità nella gestione dei portafogli energia da parte degli operatori elettrici.

Quanto ai mercati cosiddetti ambientali, nel marzo 2006 la Società ha dato avvio al Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica e al relativo Registro. In quest'ultimo risultano iscritti 153 operatori, dei quali 34 sono distributori di energia, 112 Esco e 7 traders. I titoli emessi dal GME, previa autorizzazione da parte dell'AEEG, sono stati 557.837, mentre quelli complessivamente negoziati nella nostra borsa ammontano a 217.646.

Nell'ambito dei mercati ambientali, la Società ha completato nell'anno in considerazione il lavoro di progettazione della prima piattaforma italiana per lo scambio delle unità di emissione di gas ad effetto serra. Tale mercato si inserisce nel quadro dell'*European Emission Trading System*, previsto dalla Direttiva Comunitaria 2003/87/CE, come meccanismo volto a facilitare il raggiungimento degli obiettivi di riduzione delle emissioni di gas CO<sub>2</sub> previsti dal Protocollo di Kyoto. Il nuovo Mercato è stato avviato il 2 aprile 2007, consentendo alle imprese soggette agli obblighi di riduzione di queste emissioni di negoziare i diritti di emissione su una piattaforma di scambio, che offre semplicità operativa, trasparenza nella formazione dei prezzi e le tariffe più competitive tra quelle applicate dalle borse europee.

L'avvio dei nuovi mercati ambientali e lo sviluppo del mercato elettrico confermano l'impegno profuso dalla Società per divenire un'istituzione di riferimento tanto per l'intero sistema elettrico, quanto per lo sviluppo sostenibile del sistema produttivo italiano, nel rispetto delle normative nazionali ed internazionali.

Presidente  
**Salvatore Zecchini**



Amministratore Delegato  
**Sergio Agosta**





**ORGANI SOCIALI**  
AL 31 DICEMBRE 2006

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 aprile 2006

PRESIDENTE	Salvatore Zecchini
VICE PRESIDENTE	Antonino Foti
AMMINISTRATORE DELEGATO	Sergio Agosta
CONSIGLIERI	Maria Giovanna Carmenini Romeo Rosin Pierluigi Scibetta Alfredo Valastro

**COLLEGIO SINDACALE**

PRESIDENTE	Francesco Massicci
SINDACI EFFETTIVI	Giampietro Brunello Stefano Pecchioni
SINDACI SUPPLEMENTI	Diego Maria Berruti Gennaro Petecca
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	Deloitte & Touche S.p.A



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

## PREMESSA

Il 2006, settimo esercizio sociale del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. (di seguito anche "GME"), è stato caratterizzato dalla piena operatività del mercato elettrico e dall'avvio del mercato dei Titoli di Efficienza Energetica a partire dal mese di febbraio.

Nel presente documento vengono descritti gli elementi di rilievo della gestione: evoluzione del quadro normativo, attività svolte, investimenti realizzati e dinamica del personale.

Sono delineati, inoltre, i principali indicatori del mercato elettrico e dei mercati per l'ambiente, nonché i principali indicatori economici della gestione 2006 del GME, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2006 e i fatti di gestione che potrebbero caratterizzare l'esercizio 2007.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 è stato redatto nel rispetto di quanto contenuto nei documenti "Relazioni trimestrali sull'andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione" che l'Amministratore Delegato, ai sensi dell'articolo 22.2 dello Statuto Sociale, ha sottoposto all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 28 luglio 2006 (Relazione trimestrale al 31 marzo 2006) e 24 novembre 2006 (Relazione trimestrale al 30 settembre 2006).

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, inoltre, recepisce tutte le risultanze economico-finanziarie contenute nel documento "Preconsuntivo 2006" presentato durante la riunione del Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2007.

## EVOLUZIONE QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

Il GME è la società, costituita dal Gestore della rete di trasmissione nazionale S.p.A., ora Gestore dei Servizi Elettrici - G.S.E. S.p.A, in data 27 giugno 2000, alla quale sono attribuite:

- a) la gestione economica e l'organizzazione del mercato elettrico (art. 5 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79);
- b) l'organizzazione di una sede per la contrattazione dei certificati verdi (art. 6 del decreto del Ministro dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato 11 novembre 1999);
- c) l'organizzazione di una sede per la contrattazione dei titoli di efficienza energetica (TEE) e la predisposizione delle regole di funzionamento del mercato d'intesa con l'Autorità per l'energia elettrica ed il gas (art. 10 dei D.D.M.M. 20 luglio 2004 in tema di individuazione degli obiettivi quantitativi per l'incremento dell'efficienza energetica negli usi finali di energia - energia elettrica e gas naturale).

Di seguito vengono sinteticamente illustrati gli atti normativi e di indirizzo che sono di specifico interesse del GME.

### MERCATO ELETTRICO

Al fine di recepire le indicazioni del Ministero delle Attività Produttive, contenute nel documento "Sistema organizzato di offerte di vendita e di acquisto di energia elettrica: indirizzi per il Sistema Italia 2004" e nella nota del 1° ottobre 2003, il GME ha sviluppato una "Proposta di modifica della Disciplina del mercato elettrico", pubblicandola sul proprio sito internet.

Detta proposta, previa consultazione dei soggetti interessati e dopo aver tenuto conto delle osservazioni ricevute, è stata trasmessa al Ministro delle Attività Produttive per la relativa approvazione.

Successivamente, con nota del 12 dicembre 2003, prot. n. 4305, avente ad oggetto "Modifica alla Disciplina del mercato elettrico", il Ministro delle Attività Produttive ha trasmesso al GME il parere reso dall'Autorità per l'energia elettrica ed il gas (di seguito anche "Autorità" o "A.E.E.G.") - con delibera n. 143/03 - e nel contempo:

- ha invitato il GME a recepire tale parere;
- ha formulato ulteriori indicazioni di modifica della Disciplina del mercato elettrico;
- ha definito la tempistica per l'avvio del mercato elettrico.

Con il Decreto 19 dicembre 2003, pubblicato nel Supplemento Ordinario alla Gazzetta Ufficiale n. 301, del 30 dicembre 2003, Serie generale, il Ministro delle Attività Produttive ha approvato il Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico ed ha attribuito al GME, a partire dall'8 gennaio 2004, la responsabilità delle funzioni relativamente all'organizzazione e alla gestione del Mercato Elettrico.

L'Autorità, con delibera 30 dicembre 2003, n. 168/03 e successive modificazioni ed integrazioni, ha definito le condizioni per l'erogazione del pubblico servizio di dispacciamento dell'energia elet-

trica sul territorio nazionale e per l'approvvigionamento delle relative risorse sulla base di un ordine di merito economico, ai sensi degli articoli 3 e 5 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79.

L'Autorità, inoltre, con delibera 27 marzo 2004, n. 48/04 ha fissato al 1° aprile 2004 la data di entrata in operatività del dispacciamento di merito economico.

In data 31 marzo 2004 è stato dato l'avvio al sistema delle offerte di cui all'art. 5 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79.

Il 2004 è stato caratterizzato, inoltre, dall'entrata in vigore della legge 23 agosto 2004, n. 239 sul Riordino del settore energetico, nonché delega al Governo per il riassetto delle disposizioni vigenti in materia di energia. Tale legge, pubblicata nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, Serie generale - n. 215, del 13 settembre 2004, determina gli obiettivi di politica energetica, quali la garanzia della sicurezza, la flessibilità e continuità degli approvvigionamenti di energia e la promozione del funzionamento unitario dei mercati dell'energia.

In data 17 dicembre 2004 il Ministro delle Attività Produttive ha emanato il decreto relativo alle Modalità e condizioni delle importazioni di energia per l'anno 2005. In data 24 dicembre 2004 il Ministro delle Attività Produttive ha emanato una nota di indirizzo relativa al funzionamento del Sistema Italia 2004 e alla partecipazione della domanda nella Borsa Elettrica; lo stesso Ministro in pari data, ha inoltre emanato un decreto per l'assegnazione a condizioni agevolate dell'energia elettrica.

Con decreto 1° dicembre 2005, pubblicato nel Supplemento Ordinario alla Gazzetta Ufficiale n. 990 del 14 dicembre 2005, Serie Speciale, il Ministero delle Attività Produttive ha approvato le modifiche urgenti al Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico come definite dal GME nelle date 9 marzo 2004, 30 marzo 2004, 23 marzo 2005, 5 maggio 2005 e 16 settembre 2005 e da quest'ultimo disposte conformemente e coerentemente con l'evoluzione del quadro normativo e regolatorio del sistema elettrico. In data 5 dicembre 2005 il Ministro delle Attività Produttive ha emanato il decreto relativo alla Determinazione delle modalità per la vendita sul mercato, per l'anno 2006, dell'energia elettrica, di cui all'articolo 3, comma 12, del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, da parte del Gestore del Sistema Elettrico - GRTN S.p.A. (ora GSE). In particolare, il Decreto stabilisce la ripartizione dell'energia tra mercato libero e vincolato, fissando una quota del 40% destinata all'Acquirente Unico (AU) per la fornitura al mercato vincolato ed una quota del 60% destinata ai clienti idonei del mercato elettrico.

L'Autorità, con delibera 9 giugno 2006, n. 111/06 ha approvato le Condizioni per l'erogazione del pubblico servizio di dispacciamento dell'energia elettrica sul territorio nazionale e per l'approvvigionamento delle relative risorse su base di merito economico, ai sensi degli articoli 3 e 5 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, ha abrogato la deliberazione 30 dicembre 2003, n. 168/03, come successivamente modificata e integrata a decorrere dal 1° gennaio 2007 ed ha infine trasmesso copia del provvedimento al Ministro dello Sviluppo Economico, alla società Terna S.p.A. e alla società Gestore del mercato elettrico S.p.A.. In particolare, la delibera 111/06 stabilisce che gli acquisti e le vendite di energia elettrica conclusi al di fuori del medesimo, nonché i relativi programmi di immissione e di prelievo, dovranno essere registrati tramite la Piattaforma dei Conti Energia a Termine (nel seguito: PCE), la quale verrà gestita dal GME in nome proprio e per conto di Terna e sostituirà la Piattaforma dei bilaterali (nel seguito: PB), gestita da Terna.

L'Autorità, con delibera 17 novembre 2006, n. 253/06 ha approvato le modifiche e le integrazioni della precedente delibera n. 111/06 stabilendo, inoltre, di rinviare la data di efficacia della deliberazione n. 111/06 e, corrispondentemente, la decorrenza dell'abrogazione della deliberazione n. 168/03 al 1° aprile 2007.

Con decreto 16 novembre 2006, come successivamente rettificato, il Ministro dello Sviluppo Economico ha approvato la nuova struttura dei corrispettivi variabili per la partecipazione al mercato elettrico che è entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2007.

## **MERCATI PER L'AMBIENTE**

### *Mercato dei certificati verdi*

Con il decreto 14 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 65 del 19 marzo 2003, Serie generale, il Ministro delle Attività Produttive ha approvato le Istruzioni alla Disciplina del mercato elettrico limitatamente alle disposizioni relative alla sede di contrattazione dei certificati verdi di cui all'articolo 6 del D.M. 11 novembre 1999.

In data 19 dicembre 2003 il Ministro delle Attività Produttive ha emanato il decreto concernente l'approvazione del Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico e l'assunzione di responsabilità del Gestore del mercato elettrico S.p.A. relativamente al mercato elettrico. Tale decreto ha approvato la disciplina del 9 maggio 2001 e le istruzioni del 14 marzo 2003 relative al mercato dei certificati verdi e, nel contempo, ha abrogato l'articolo 1 del decreto del Ministro delle Attività Produttive 14 marzo 2003, facendo comunque salvi gli atti e i provvedimenti emanati e gli effetti prodotti sulla base di tale decreto.

Dalla data di entrata in vigore del decreto 14 marzo 2003, il GME ha assunto la responsabilità delle proprie funzioni relativamente all'organizzazione e alla gestione della sede di contrattazione dei certificati verdi.

### *Mercato dei titoli di efficienza energetica (TEE) o certificati bianchi*

Nel rispetto del termine indicato dai D.D.M.M. 24 aprile 2001 per l'avvio operativo della sede di contrattazione dei titoli di efficienza energetica, il GME ha trasmesso all'Autorità uno schema di regole di funzionamento del mercato dei titoli di efficienza energetica (denominati anche "certificati bianchi"), al fine di acquisire la prescritta intesa.

Nelle more, l'Autorità, con la delibera del 18 settembre 2003, n. 103/03 ha emanato le linee guida per la preparazione, esecuzione e valutazione dei progetti di cui agli articoli 5 dei D.D.M.M. 24/4/01 e ha definito i criteri e le modalità per il rilascio dei TEE.

In data 20 luglio 2004 sono stati emanati e sono entrati successivamente in vigore i decreti del Ministero delle Attività Produttive di concerto con il Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio (D.M. 20/7/04 elettricità, D.M. 20/7/04 gas). Tali decreti, abrogativi dei citati D.D.M.M. 24 aprile 2001, hanno introdotto una nuova individuazione degli obiettivi quantitativi nazionali di risparmio energetico e sviluppo di fonti rinnovabili che dovranno essere conseguiti dalle imprese di distribuzione di energia elettrica e dalle imprese distributrici di gas naturale (con non meno di 100.000 clienti finali al 31 dicembre 2001) attraverso progetti (art. 5) che prevedono misure ed interventi di incremento dell'efficienza energetica negli usi finali. Inoltre, detti decreti, hanno previsto che il GME organizzasse e gestisse il Registro dei titoli di efficienza energetica per conto dell'AEEG.

L'Autorità, infine con la delibera datata 11 novembre 2004, n. 200/04 ha adeguato la delibera del 18 settembre 2003, n. 103/03 al disposto dei D.D.M.M. del 20 luglio 2004 ed ha, inoltre, definito i criteri e le modalità per il rilascio dei titoli di efficienza energetica.

Nel mese di febbraio 2006 è stato avviato il Registro dei Titoli di Efficienza Energetica e in data 7 marzo 2006 è stato dato l'avvio alle contrattazioni dei titoli stessi attraverso il mercato organizzato dal GME. L'avvio di tale mercato ha portato a regime l'innovativo meccanismo definito dall'Autorità per la promozione del risparmio energetico, in applicazione dei D.D.M.M. del luglio 2004.

## RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE

Il GME, Società per Azioni, è soggetta al controllo, ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile, da parte del GSE (ex GRTN). Pertanto, il GSE risulta essere Socio Unico del GME e soggetto svolgente l'attività di coordinamento. Nel 2005 con l'entrata in vigore del D.P.C.M. datato 11 maggio 2004, relativo al *Trasferimento a Terna S.p.A. del ramo d'azienda Trasmissione Dispacciamento e della Tutela dei rapporti commerciali in essere alla data del 31 ottobre 2005* il GRTN ha modificato la propria denominazione sociale in Gestore del Sistema elettrico – GRTN S.p.A. e tutti i rapporti contrattuali, inerenti al ramo d'azienda trasferito, a decorrere dal 1° novembre 2005, sono stati trasferiti alla società Terna – Rete Elettrica Nazionale S.p.A. (altrimenti Terna S.p.A.).

In data 1° ottobre 2006 il Gestore del Sistema elettrico – GRTN S.p.A. ha modificato la propria denominazione sociale in Gestore dei Servizi Elettrici – GSE S.p.A.

Nel corso del 2006 i rapporti economici tra controllata (GME) e controllante (GSE) sono stati regolati da reciproci contratti e convenzioni. In particolare:

**lato GSE verso GME** sono stati stipulati:

- il contratto di locazione e servizi di edificio (sede Pilsudski) di durata triennale con decorrenza dal 1° gennaio 2005;
- il contratto per la fornitura dei servizi informatici a carattere continuativo di durata triennale con decorrenza dal 1° gennaio 2005;
- il contratto per la fornitura di servizi di assistenza e consulenza a carattere continuativo, l'utilizzazione di spazi immobiliari attrezzati e dei servizi relativi, di durata triennale con decorrenza 1° gennaio 2005;

**lato GME verso GSE** è stata stipulata:

- la Convenzione ai sensi dell'articolo 9 dell'Allegato A alla deliberazione n. 168/03 dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas, atta a disciplinare i rapporti tra GSE e GME con riferimento alla gestione delle offerte relative all'energia CIP6 e di quanto previsto ai sensi del D.M. del 24 dicembre 2004.

Le risultanze patrimoniali dei rapporti intercorrenti con la società controllante sono dettagliate nella Nota Integrativa (vedi *infra*, pagg. 46 e 51) mentre di seguito si evidenziano gli importi consuntivati nel corso dell'esercizio 2006 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.

## RICAVI

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Vendita energia e diritti utilizzo capacità di trasporto		327.841,4	(327.841,4)
Corrispettivi contratto di service GME ai sensi dell'art. 9 della Delibera 168/03		6.450,0	(6.450,0)
Corrispettivi per ogni MWh negoziato sul mercato	1.936,0	2.390,7	(454,7)
Corrispettivi per certificati verdi	1,9	59,7	(57,8)
Per personale distaccato	162,4	185,4	(22,9)
<b>Totale parziale</b>	<b>2.100,3</b>	<b>336.927,2</b>	<b>(334.826,9)</b>
Sopravvenienze attive (ricavi per corrispettivi, anno 2005, previsti dalla deliberazione n. 143/06 dell'AEEG)	328,3		328,3
<b>Totale</b>	<b>2.428,7</b>	<b>336.927,2</b>	<b>(334.498,5)</b>

## COSTI

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Acquisto energia e diritti utilizzo capacità di trasporto	3.739.905,0	3.315.660,5	424.244,5
Prestazioni e servizi vari	2.275,7	1.890,8	384,9
<b>Totale parziale</b>	<b>3.742.180,7</b>	<b>3.317.551,3</b>	<b>424.629,4</b>
Sopravvenienze passive (costi, anno 2005, relativi al conguaglio dei contratti di servizi)	156,7		156,7
<b>Totale</b>	<b>3.742.337,4</b>	<b>3.317.551,3</b>	<b>424.786,1</b>

## RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CORRELATA

Con riferimento ai rapporti con la Società correlata, Acquirente Unico S.p.A. (di seguito "AU"), il 2006 ha confermato l'AU quale principale operatore – lato acquisti – del mercato elettrico.

In particolare, AU ha acquistato sul Mercato del Giorno Prima (MGP) 132,2 TWh di energia, corrispondente a circa l'86,4% del proprio fabbisogno, per un controvalore pari a 11.051.831.907 di Euro.

I rapporti patrimoniali ed economici sono rappresentati nei seguenti prospetti:

### CREDITI VERSO AU

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
per vendita energia - MGP	1.888.543,2	1.710.219,0	178.324,2
per servizi resi sul Mercato elettrico	892,4	933,4	(41,0)
<b>Totale</b>	<b>1.889.435,6</b>	<b>1.711.152,4</b>	<b>178.283,2</b>

### RICAVI DA AU

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi per vendita energia - MGP	11.051.831,9	9.231.258,7	1.820.573,2
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh sul Mercato elettrico	5.289,2	5.567,2	(278,0)
<b>Totale</b>	<b>11.057.121,1</b>	<b>9.236.825,9</b>	<b>1.820.295,2</b>

## PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO 2006

Il GME nel corso dell'esercizio 2006 ha svolto le seguenti principali attività:

### GESTIONE DEL MERCATO ELETTRICO

Il mercato elettrico si articola nei **Mercati dell'Energia**, ovvero *Mercato del Giorno Prima* (di seguito: "MGP") e *Mercato di Aggiustamento* (di seguito: "MA") e nel **Mercato per il Servizio di Dispacciamento** (di seguito: "MSD").

Il GME, oltre alla gestione operativa del mercato elettrico, ha svolto le seguenti ulteriori attività ad esso complementari:

- organizzazione e gestione dell'ammissione degli operatori al mercato elettrico;
- organizzazione e gestione della contabilità del mercato elettrico per gli aspetti relativi alla liquidazione e alla fatturazione delle partite economiche dei mercati MGP e MA;
- organizzazione e gestione della Piattaforma di Aggiustamento Bilaterale (di seguito: "PAB") nell'ambito delle attività organizzate dal GME per dotare gli Operatori lato domanda di adeguati sistemi di flessibilità.

Il GME, ha gestito il mercato **MSD** ottemperando alle disposizioni della Deliberazione dell'Autorità del 30 dicembre 2003 n. 168/03 come successivamente modificata e integrata, relative alle condizioni per l'erogazione del pubblico servizio di dispacciamento dell'energia elettrica sul territorio nazionale per l'approvvigionamento delle relative risorse su base di merito economico, ai sensi degli articoli 3 e 5 del decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79.

Con particolare riferimento al MSD, l'Autorità per l'energia elettrica e il gas, nella riunione del 27 luglio scorso, ha adottato la Delibera n. 165/06 nell'ambito della quale è stata introdotta, a partire dal 1° agosto 2006, la nuova modalità di determinazione delle quantità accettate sul MSD. In base alle disposizioni della sopra menzionata delibera, tali quantità sono individuate come quantità netta tra le offerte di acquisto e le offerte di vendita accettate, rispettivamente, nelle due sessioni (ex-ante ed ex-post) di cui si compone il MSD. La nuova modalità di calcolo delle quantità accettate sul MSD modifica anche le modalità di calcolo dei corrispettivi sui MWh negoziati sul 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 del MSD ex ante e del MSD ex post.

Il GME, a seguito della delibera 111/06, articolo 17, comma 17.4 dell'allegato A, emanata dall'Autorità per l'Energia elettrica e il gas, ha predisposto e pubblicato, in data 5 luglio 2006, la "Proposta di regolamento della Piattaforma dei Conti Energia a Termine" per sottoporlo alla consultazione dei soggetti interessati, consentendo la formulazione di eventuali osservazioni al documento proposto.

Successivamente al termine del periodo di consultazione, in ottemperanza alle disposizioni dell'articolo 17.4 dell'Allegato A della delibera AEEG 111/06, il GME, in data 1° dicembre 2006, ha inviato all'AEEG per l'approvazione, lo schema di Regolamento della PCE, unitamente alla relazione tecnica sulle motivazioni poste alla base delle soluzioni previste, alla documentazione acquisita e prodotta nel corso del procedimento per la predisposizione del regolamento e ad una sintesi delle osservazioni pervenute dai soggetti interessati durante la consultazione della proposta di regolamento.

### MERCATI PER L'AMBIENTE

#### *Mercato dei certificati verdi*

Con l'assunzione di responsabilità delle proprie funzioni con riferimento al mercato dei certificati verdi (20 marzo 2003) il GME, nel corso del 2006, ha continuato a svolgere le attività relative al funzionamento della sede di contrattazione dei certificati verdi. In particolare il GME ha:

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

#### *Mercato dei titoli di efficienza energetica (TEE) o certificati bianchi*

Nel corso del 2006 il GME ha avviato l'operatività del Registro dei titoli di efficienza energetica

e del mercato dei titoli stessi. 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 le sessioni di contrattazione e ha svolto tutte le attività necessarie per assicurarne un efficiente funzionamento del mercato di cui trattasi.

#### *Mercato delle unità di emissione*

Il 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.

#### *Attività di Ricerca e Sviluppo*

Nel corso del 2006 le attività di ricerca e sviluppo sono state sviluppate tenendo in considerazione l'obiettivo strategico di rafforzare e completare l'architettura del mercato elettrico, quale strumento per contribuire a migliorarne i livelli di competitività e di efficienza del sistema elettrico. In particolare, 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. Il tema prioritario, vista la sua estrema attualità, è stato quello della gestione del rischio nei mercati dell'energia (analizzando i modi di utilizzo, valutazione e gestione degli strumenti di copertura sempre più sofisticati a disposizione degli operatori).

Sono state 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 in tutte le fasi della filiera e trarne indicazioni utili per ottimizzare le procedure adottate dal GME nello svolgimento delle sue attività di mercato.

Particolare attenzione è stata rivolta infine allo studio delle determinanti del comportamento degli operatori sul mercato elettrico e dei loro effetti sul corretto funzionamento del meccanismo di formazione dei prezzi. A tal fine, è stata analizzata la struttura del settore energetico italiano, prendendo in considerazione i principali aspetti macroeconomici, microeconomici, settoriali e geopolitici. Si è altresì valutato l'influenza sull'andamento del mercato del mix produttivo, l'economicità delle diverse fonti di energia sia in termini di livello, che di volatilità dei prezzi (anche in considerazione dei loro "costi" ambientali e del grado di diversificazione degli approvvigionamenti), e l'andamento degli investimenti in infrastrutture (di rete e di produzione). 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 (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).

#### **OBIETTIVI E STRUMENTI DI COMUNICAZIONE**

Nel corso del 2006, le attività di comunicazione sono state indirizzate verso un ampliamento della visibilità del GME. L'obiettivo è stato perseguito mediante la realizzazione di una serie di attività, con lo scopo di dare la più ampia conoscenza tra i soggetti di riferimento pubblici e privati, delle funzioni e del ruolo svolto dal GME.

I soggetti a cui ci si è riferiti sono stati: gli operatori dei mercati, l'apparato imprenditoriale presente sul territorio nazionale, le associazioni di categoria, le istituzioni del settore elettrico ed il mondo accademico, rappresentato dagli enti di ricerca e dalle università. In particolare, sono state attivate una serie di iniziative che hanno avuto il fine di promuovere i mercati già operativi (il Mercato elettrico ed il Mercato dei certificati verdi) e quelli di nuovo avvio quali il Mercato dei titoli di efficienza energetica, la Piattaforma conti energia ed il Mercato delle unità di emissione. Particolare enfasi è stata data all'esigenza di attivare nuovi operatori nei mercati già attivi e di incoraggiarne di potenziali verso quelli nuovi.

A completamento di quanto sopra, l'attività di comunicazione fornisce, costantemente, agli

interlocutori istituzionali un aggiornamento sulle attività aziendali e su temi riguardanti l'energia e la tutela dell'ambiente.

- *La comunicazione*

Le modalità di perseguimento degli obiettivi di comunicazione sono state di tipo *off* ed *on line*.

Nella prospettiva dell'avvio del Mercato dei titoli di efficienza energetica, sono state predisposte numerose iniziative - seminari ed eventi - allo scopo di divulgare la conoscenza dei nuovi mercati e di richiamare la partecipazione degli operatori. Al riguardo, si sono instaurate collaborazioni con le Associazioni che riuniscono enti locali, pubblici e privati (tra cui le associazioni rappresentanti i comuni, le province, etc.), nonché rappresentanti dei settori industriali interessati al mercato.

Un posto interessante nell'attività di informazione ha avuto la pubblicazione del Bilancio annuale, del Rapporto annuale sulle contrattazioni e dei Vademecum sul Mercato Elettrico e sui Mercati per l'Ambiente.

- *Sito aziendale*

Il GME ha potenziato il proprio sito web ([www.mercatoelettrico.org](http://www.mercatoelettrico.org)) che oggi per renderlo uno strumento di servizio indispensabile per l'acquisizione delle informazioni in tempo reale sugli esiti del Mercato elettrico e dei Mercati per l'ambiente. A seguito della collaborazione con i maggiori portali internet italiani si è riscontrato un significativo aumento degli utenti, pari al 25% rispetto al 2005.

- *Eventi*

Nel corso del 2006, il GME ha organizzato numerosi seminari tematici sul funzionamento dei propri mercati al duplice scopo di divulgarne l'operatività e di garantire un ampliamento della visibilità. A seguito della deliberazione dell'AEEG sono stati realizzati diversi seminari tecnici, per gli operatori, sul funzionamento e l'operatività della Piattaforma conti energia.

Il GME ha anche partecipato con suoi relatori ai principali seminari e convegni di settore ed ha partecipato alle più importanti fiere di settore nazionali ed internazionali.

- *Ufficio Stampa*

La relazione costante con i media rappresenta un fattore fondamentale per garantire il miglioramento della visibilità aziendale, per consolidare l'immagine istituzionale e per dare risonanza agli eventi aziendali.

Nel 2006 l'Ufficio Stampa ha potenziato le relazioni e le collaborazioni con i principali organi di stampa di settore. In particolare ha inviato ai principali organi di stampa nazionali ed esteri con cadenze settimanali, mensili ed annuali, commenti e tabelle riassuntive relative agli esiti del mercato elettrico e della piattaforma di aggiustamento dei bilaterali. È stata, inoltre, avviata una collaborazione con Reuters e Bloomberg, le due principali agenzie internazionali di informazione economico - finanziaria, che ha permesso al GME di raggiungere un vasto pubblico di professionisti ed esperti del settore e di essere presente nei canali informativi maggiormente utilizzati dagli operatori, nazionali ed esteri, dei settori finanziario ed elettrico.

È cresciuta notevolmente anche la presenza del GME sulla stampa attraverso editoriali, articoli, interviste ai Vertici aziendali e lanci di agenzia: in particolare è aumentato significativamente il numero degli articoli e dei lanci delle Agenzie.

## RELAZIONI ISTITUZIONALI

Si è realizzato un costante monitoraggio dell'attività legislativa per un tempestivo aggiornamento sulla novità normativa di interesse per la Società.

È stato fornito un supporto ai tavoli tecnici nelle sedi competenti: audizioni in Parlamento, incontri con i ministeri competenti (Ministero dello Sviluppo Economico, Ministero dell'Economia e delle Finanze, Ministero per la Tutela dell'Ambiente e del Territorio) e con l'Autorità per l'energia elettrica e il gas.

Si è inoltre prestata particolare attenzione all'iter parlamentare dei provvedimenti di interesse per il settore e per la Società (DL, DDL e Legge Finanziaria).

## PRINCIPALI INVESTIMENTI REALIZZATI

### *Sviluppo del sistema informatico per il Mercato elettrico*

Il GME, nel corso del 2006, ha potenziato il sistema informatico per una migliore gestione del mercato elettrico anche al fine di accogliere la domanda attiva e ha provveduto all'allestimento delle *Server Farms*.

### **ALTRI INVESTIMENTI INFORMATICI**

Il GME, nel corso del 2006, ha altresì:

- realizzato la piattaforma informatica per la gestione del mercato dei TEE;
- proseguito le attività di trasferimento del *Disaster Recovery* nella sede di Viale Pilsudski;
- iniziato l'implementazione della Piattaforma informatica dei Conti energia a termine;
- ampliato l'esistente ambiente *Data Ware House* di supporto alle attività di monitoraggio e vigilanza del mercato, secondo quanto richiesto dall'Autorità;
- realizzato altre nuove reti di connessione in fibra ottica per l'accesso *via internet* ai mercati.

## RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2006 la consistenza del personale del GME è risultata pari a 77 unità di cui 13 dirigenti, 19 quadri e 45 impiegati.

La consistenza media di fine periodo è risultata pari a 77,5.

Confrontando la consistenza del personale del GME al 31 dicembre 2006 con quella al 31 dicembre 2005 (72 unità, di cui 15 dirigenti, 12 quadri e 45 impiegati), si rileva una variazione positiva pari a 5 unità (nel pieno rispetto di quanto previsto nel Budget 2006).





**SINTESI DEI PRINCIPALI  
INDICATORI DEI MERCATI  
DI RIFERIMENTO  
E DELLA GESTIONE 2006**

Di seguito è riportata una sintesi dei principali indicatori di ogni singolo mercato gestito dal GME.

## MERCATO ELETTRICO

I corrispettivi applicati dal GME nel 2006 per l'ammissione e la partecipazione al mercato elettrico sono stati i seguenti:

- corrispettivo di ammissione pari a 7.500 euro;
- corrispettivo fisso annuo pari a 10.000 euro;
- corrispettivo sulle negoziazioni concluse pari a 0,04 € per ogni MWh negoziato.

Per la partecipazione alla PAB, il GME applica soltanto un corrispettivo per ogni MWh scambiato, pari a 0,01 €/MWh.

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

### Volumi: MGP ed MA

Descrizione	2006		2005		Variazioni	
	Volumi negoziati in TWh	Controvalore in milioni di €	Volumi negoziati in TWh	Controvalore in milioni di €	Volumi negoziati in TWh	Controvalore in milioni di €
Volumi di energia negoziati su MGP (acquisti = vendite)	196,8	15.881,5	203,3	12.933,0	(6,4)	2.948,5
Volumi di energia negoziati su MA (acquisti = vendite)	9,9	751,1	10,5	652,4	(0,5)	9 8,7
<b>Totale</b>	<b>206,7</b>	<b>16.632,60</b>	<b>213,7</b>	<b>13.585,38</b>	<b>(7,00)</b>	<b>3.047,22</b>

### Volumi: MSD

Descrizione	2006	2005	Variazioni
	Volumi negoziati in TWh	Volumi negoziati in TWh	Volumi negoziati in TWh
Volumi venduti e acquistati su MSD	45,5	42,4	3,0

### Liquidità del MGP

Descrizione	2006	2005	Variazioni
	in %	in %	in %
Liquidità del MGP	59,5	62,8	(3,3)

### Operatori ammessi al Mercato elettrico al 31/12/2006 (compresi GSE, AU e Terna)

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Operatori del Mercato elettrico	103	89	14

### Volumi di energia scambiati su PAB

Descrizione	2006
	Volumi negoziati in TWh
PAB (cessioni = acquisizioni)	8,4

Le operazioni sulla **borsa elettrica** hanno raggiunto i **196,5 TWh**, in riduzione, rispetto al 2005, del 3,2%. Ciò riflette in particolare la riduzione della produzione da impianti CIP6 (- 6,8%),

acquistabile solo in borsa, e la progressiva contrazione del mercato vincolato (- 6,9%), per il quale l'Acquirente Unico 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 **15,9** miliardi di euro, con un incremento del 22,4% sull'anno precedente.

Il **prezzo medio di acquisto (PUN)** è stato pari a **74,75** €/MWh, in crescita di 16,17 €/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*.

## MERCATO DEI CERTIFICATI VERDI

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del Mercato dei certificati verdi nell'anno 2006 sono di seguito indicati:

- numero di sessioni organizzate: 24;

### Volumi di certificati negoziati

Descrizione	Anno di riferimento (*)	Anno di riferimento	Anno di riferimento
	2004	2005	2006
Volumi di certificati negoziati	<b>72</b>	<b>7887</b>	<b>2215</b>

(\*) Per "Anno di riferimento" 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.

### Prezzo medio dei certificati scambiati

Descrizione	Anno di riferimento 2004	Anno di riferimento 2005	Anno di riferimento 2006
	€/MWh	€/MWh	€/MWh
Prezzo medio dei certificati scambiati	<b>129,94</b>	<b>130,63</b>	<b>139,13</b>

### Quantità di energia sottostante i certificati negoziati

Descrizione	2006		2005		Variazioni	
	Quantità di energia in MWh	Controvalore in milioni di €	Quantità di energia in MWh	Controvalore in milioni di €	Quantità di energia in MWh	Controvalore in milioni di €
Quantità di energia sottostante i certificati negoziati	508.700	67.450.000	1.141.000	133.000.000	(632.300)	(65.550.000)

### Operatori ammessi al Mercato dei certificati verdi al 31/12/2006

Descrizione	2006	2005	Variazioni
Operatori del Mercato dei certificati verdi	178	130	48

### Corrispettivi sul Mercato dei certificati verdi

Descrizione	in Euro
Corrispettivi sul Mercato dei certificati verdi	61.044

## MERCATO DEI TITOLI DI EFFICIENZA ENERGETICA

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del Mercato dei titoli di efficienza nell'anno 2006 sono di seguito indicati:

- numero di sessioni organizzate: 39;

### Volumi di certificati negoziati sul mercato dei TEE

Descrizione	Tipo I (*)	Tipo II (**)	Tipo III (***)
Volumi di certificati negoziati	<b>22.664</b>	<b>11.564</b>	<b>76</b>

Legenda:

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

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

(\*\*\*) 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)

### Prezzo medio dei certificati negoziati sul Mercato dei TEE

Descrizione	Tipo I	Tipo II	Tipo III
	€/tep	€/tep	€/tep
Prezzo medio dei certificati negoziati sul Mercato dei TEE	<b>70,12</b>	<b>92,89</b>	<b>3,84</b>

### Controvalore economico delle transazioni sul Mercato dei TEE

Descrizione	in Euro
Controvalore economico delle transazioni sul Mercato dei TEE	2.670.000

### Volumi di certificati negoziati bilateralmente attraverso il Registro dei TEE

Descrizione	Tipo I	Tipo II	Tipo III
Volumi di certificati negoziati bilateralmente attraverso il Registro dei TEE	<b>22.664</b>	<b>11.564</b>	<b>76</b>

### Operatori iscritti al Mercato dei TEE al 31/12/2006

Descrizione	2006
Distributori	27
Esco	81
Grossisti	7
<b>Totale</b>	<b>115</b>

### Operatori iscritti al Registro dei TEE al 31/12/2006

Descrizione	2006
Distributori	34
Esco	112
Grossisti	7
<b>Totale</b>	<b>153</b>

## Corrispettivi sul Mercato dei titoli di efficienza energetica

Descrizione	in Euro
Corrispettivi sul Mercato dei titoli di efficienza energetica	87.058
Corrispettivo fisso annuo titoli di efficienza energetica	47.400
<b>Totale</b>	<b>134.458</b>

## GESTIONE 2006

I principali indicatori economici che hanno caratterizzato la gestione 2006 sono di seguito rappresentati e messi a confronto con gli indicatori economici che hanno caratterizzato la gestione del 2005:

Indicatori economici	2006	2005	Variazioni
Valore della produzione	16.660.388.847	13.656.332.600	3.004.056.247
Costo della produzione	16.647.819.447	13.643.614.186	3.004.205.261
Risultato di esercizio ante imposte	13.644.136	13.823.815	(179.679)





**FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO  
LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2006**



## PRINCIPALI ATTIVITÀ

Il GME, dopo la chiusura dell'esercizio 2006, ha svolto le seguenti principali attività.

### CON RIFERIMENTO AL MERCATO ELETTRICO

In vista dell'avvio operativo della PCE, previsto per il 1° aprile 2007, il GME a partire dal 1° febbraio 2007 ha avviato le prove per la partecipazione alla PCE aperte a tutti gli operatori interessati.

Il Direttore della Direzione Mercati dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas con determinazione del 7 febbraio 2007 ha positivamente verificato lo schema di Regolamento della PCE, come predisposto dal Gestore del mercato elettrico e sottoposto all'Autorità in data 1° febbraio 2007. Il GME, successivamente a tale determinazione, ha provveduto a pubblicare il Regolamento della PCE sul proprio sito *internet*.

### CON RIFERIMENTO AI MERCATI PER L'AMBIENTE

Sul mercato dei titoli di efficienza energetica nei primi mesi di contrattazione del 2007, si è invertita la tendenza in base alla quale gli operatori preferivano la contrattazione bilaterale dei titoli piuttosto che gli scambi attraverso la sede di negoziazione organizzata dal GME.

Dall'inizio del 2007 infatti risultano superiori gli scambi effettuati sul mercato organizzato (59%) rispetto a quelli conclusi bilateralmente (41%).





**PREVISIONE DEI PRINCIPALI FATTI  
DI GESTIONE CHE CARATTERIZZERANNO  
L'ESERCIZIO 2007**

Ai sensi del Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 16 novembre 2006, a partire dal 1° gennaio 2007, è divenuta efficace la nuova struttura dei corrispettivi variabili per la partecipazione al mercato elettrico, ovvero:

- 0 euro per una franchigia iniziale di 20.000 MWh negoziati mensilmente;
- 0,04 €/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 €/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 €/MWh per i quantitativi di energia elettrica negoziati mensilmente eccedenti 10.000.000 MWh.

Il corrispettivo di ammissione e quello fisso annuo non sono variati rispetto a quelli che sono stati applicati nel 2006.

Nel corso del 2007, inoltre, è previsto l'avvio operativo della PCE che dovrebbe comportare la contestuale chiusura della PB.

## PRINCIPALI ATTIVITÀ PER IL 2007

Le principali attività che il GME intende svolgere nel corso dell'anno 2007 sono le seguenti.

### CON RIFERIMENTO AL MERCATO ELETTRICO

Nel corso del 2007, il GME avrà la responsabilità di:

- 1) gestire i mercati dell'energia. In particolare sarà responsabile della gestione h24 delle sessioni di mercato, della liquidazione e fatturazione delle partite economiche dei mercati dell'energia (MGP e MA) e della relativa regolazione dei pagamenti, della gestione del sistema di garanzia del mercato stesso e della procedura di ammissione di nuovi operatori;
- 2) gestire il mercato per il servizio di dispacciamento;
- 3) gestire la PCE, ovvero la registrazione degli acquisti e vendite a termine, la registrazione dei relativi programmi di immissione/prelievo, il sistema di garanzia, la liquidazione, fatturazione e regolazione dei pagamenti dei corrispettivi per la capacità di trasporto (CCT), le procedure di ammissione degli operatori alla PCE.

### CON RIFERIMENTO AI MERCATI PER L'AMBIENTE

#### Mercato dei certificati verdi

Il GME continuerà a svolgere tutte le attività relative alla sede di contrattazione del Mercato dei certificati verdi, introducendo una nuova funzionalità che consentirà la registrazione di contratti bilaterali conclusi al di fuori del mercato organizzato. Si procederà pertanto all'ammissione di nuovi operatori sul mercato e alla organizzazione e gestione delle sessioni di negoziazione del mercato organizzato.

#### Mercato dei titoli di efficienza energetica (TEE)

Il GME continuerà a svolgere tutte le attività relative alla sede di contrattazione del Mercato dei titoli di efficienza energetica. Si procederà pertanto all'ammissione di nuovi operatori sul mercato e alla organizzazione e gestione delle sessioni di negoziazione del mercato organizzato.

#### Mercato delle unità di emissione

Il GME ha programmato l'avvio del Mercato delle unità di emissione per l'inizio di aprile 2007. Prima di tale data verranno effettuati alcuni incontri con le Associazioni di categoria coinvolte e con gli operatori per illustrare le caratteristiche del nuovo mercato ed il funzionamento della piattaforma di negoziazione. Verranno altresì organizzate delle sessioni di prova, durante le quali gli operatori potranno simulare operazioni di mercato. Successivamente sono previsti alcuni incontri all'estero per promuovere la partecipazione al mercato GME da parte di operatori europei.

Il GME avvierà le procedure per l'ammissione degli operatori al Mercato delle unità di emissione e organizzerà e gestirà le sessioni di contrattazione, svolgendo tutte le attività necessarie per il buon funzionamento del mercato.

**Ulteriori attività**

Il GME potrebbe realizzare nell'anno 2007 anche le seguenti iniziative:

*- Attività di ricerca e sviluppo*

Nel corso del 2007 le attività di analisi e di sviluppo di opportunità di collaborazione, sia a livello nazionale che estero, continueranno ad essere impostate in rapporto strettamente funzionale alla realizzazione degli obiettivi strategici necessari alla realizzazione delle finalità e delle funzioni istituzionali affidate al GME. In questa luce verranno forniti su richiesta alle Unità operative approfondimenti analitici in merito ai compiti di costituzione e gestione dei mercati di competenza della società ed esplorate, attingendo anche all'esperienza dei più avanzati mercati esistenti all'estero, nuove iniziative di attività.

Ulteriori obiettivi che si perseguiranno saranno quelli di rafforzare la presenza internazionale della società cercando anche di verificare la possibilità di realizzare eventuali collegamenti operativi con altri soggetti e di promuovere attraverso seminari tecnici (interni ed esterni) la formazione e lo sviluppo di un dibattito costruttivo su temi che verranno individuati.

*- Attività di immagine e comunicazione*

L'operatività prevista per il 2007 avrà come obiettivo di rafforzare il ruolo istituzionale acquisito dal GME e di promuovere le attività esistenti e quelle future.

**PRINCIPALI INVESTIMENTI**

Il GME per l'anno 2007 ha programmato i seguenti principali investimenti:

- *upgrade* del sistema informatico per la gestione del Mercato elettrico;
- *upgrade* dei *Software* relativi ai Mercati dell'ambiente;
- avvio della Piattaforma informatica dei Conti energia a termine;
- ulteriori aggiornamenti ordinari di *hardware/software* (interventi, *tool* per operatori di sala controllo) relativi al Mercato elettrico;
- ammodernamento della sala mercato;
- investimenti propedeutici alle attività di *Market Coupling*;
- investimenti propedeutici alla creazione dello SDE (Scambio dei Dati Energetici);
- investimenti propedeutici alla creazione di una biblioteca aziendale.

**RISORSE UMANE**

La partenza dei nuovi mercati e lo sviluppo delle attività delle varie unità organizzative, richiederanno l'inserimento in organico di alcune risorse rispetto alla consistenza dell'anno 2006.

**ALTRE INFORMAZIONI**

Con riferimento alle indicazioni previste al comma 2, nn. 3 e 4 dell'art. 2428 codice civile, si precisa che la società non possiede e non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio – nemmeno tramite società fiduciaria o per interposta persona – azioni della controllante o azioni proprie.





**SINTESI DEI RISULTATI  
ECONOMICO-FINANZIARI**

## SINTESI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Euro mila	AL 31 DICEMBRE 2006	AL 31 DICEMBRE 2005	VARIAZIONI
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>			
- immobilizzazioni immateriali	2.497	2.582	(85)
- immobilizzazioni materiali	1.779	1.818	(39)
- immobilizzazioni finanziarie	<u>242</u>	<u>140</u>	<u>102</u>
<b>Totale</b>	<b>4.518</b>	<b>4.540</b>	<b>(22)</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>			
- crediti verso clienti	2.892.446	2.624.928	267.518
- crediti verso controllante	845	403	442
- altre attività	1.072	1.808	(736)
- debiti verso fornitori	(2.281.228)	(2.040.878)	(240.350)
- debiti verso controllante	(626.990)	(585.129)	(41.861)
- debiti tributari	(4.379)	(828)	(3.551)
- debiti verso istituti previdenziali	(237)	(236)	(1)
- altre passività	(5.078)	(51.407)	46.329
- altre passività (depositi cauzionali da operatori)	<u>1.537</u>	<u>50.995</u>	<u>(49.458)</u>
<b>Totale</b>	<b>(22.013)</b>	<b>(344)</b>	<b>(21.669)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>(17.494)</b>	<b>4.196</b>	<b>(21.690)</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>(1.090)</b>	<b>(860)</b>	<b>(230)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>(18.584)</b>	<b>3.337</b>	<b>(21.920)</b>
<b>COPERTURA</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.834</b>	<b>25.090</b>	<b>1.744</b>
- Capitale sociale	7.500	7.500	0
- Riserva Legale	879	260	619
- Altre Riserve	10.511	4.931	5.580
- Utile (Perdita) dell'esercizio	7.944	12.399	(4.455)
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>			
- depositi bancari	(46.954)	(72.746)	25.792
- depositi bancari infruttiferi			
(Depositi cauzionali da operatori)	1.537	50.995	(49.458)
- disponibilità liquide	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>	<u>1</u>
<b>Totale</b>	<b>(45.418)</b>	<b>(21.753)</b>	<b>(23.665)</b>
<b>Totale</b>	<b>(18.584)</b>	<b>3.337</b>	<b>(21.921)</b>

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila	AL 31 DICEMBRE 2006	AL 31 DICEMBRE 2005	VARIAZIONI
<b>Ricavi:</b>			
- Ricavi per vendita energia sul Mercato elettrico	16.632.617	13.628.156	3.004.461
- Ricavi per corrispettivi da mercati	27.181	27.909	(728)
- Altri ricavi e proventi	591	268	323
	<u>16.660.389</u>	<u>13.656.333</u>	<u>3.004.056</u>
<b>Valore della produzione</b>	<b>16.660.389</b>	<b>13.656.333</b>	<b>3.004.056</b>
<b>Costi:</b>			
- Costi per acquisto energia sul Mercato elettrico	16.632.617	13.628.156	3.004.461
- Costo del lavoro	5.991	5.400	591
- Prestazioni di servizi:	5.791	5.016	775
* servizi da Controllante	1.684	1.775	(91)
* servizi da Terna S.p.A.	246		246
* emolumenti amministratori e sindaci	793	639	154
* prestazioni professionali, consulenze tecniche, legali e notarili e revisione contabile	245	166	79
* servizi per l'immagine e la comunicazione	239	285	(46)
* servizi per attività informatiche e manutenzioni	1.886	1.488	398
* altri	698	663	35
- Godimento beni di terzi	894	827	67
- Altre risorse esterne	542	474	68
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>16.645.835</b>	<b>13.639.873</b>	<b>3.005.962</b>
	<u>14.554</u>	<u>16.460</u>	<u>(1.906)</u>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>14.554</b>	<b>16.460</b>	<b>(1.906)</b>
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.386)	(3.306)	(1.920)
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(599)	(435)	164
	<u>12.569</u>	<u>12.719</u>	<u>(150)</u>
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.569</b>	<b>12.719</b>	<b>(150)</b>
- Proventi (Oneri) finanziari netti	1.517	1.040	477
	<u>14.087</u>	<u>13.759</u>	<u>328</u>
<b>Risultato ante componenti straordinarie e imposte</b>	<b>14.087</b>	<b>13.759</b>	<b>328</b>
- Proventi (Oneri) straordinari netti	(443)	66	(509)
	<u>13.644</u>	<u>13.824</u>	<u>(180)</u>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.644</b>	<b>13.824</b>	<b>(180)</b>
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.700)	(1.425)	(4.275)
	<u>7.944</u>	<u>12.399</u>	<u>(4.455)</u>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.944</b>	<b>12.399</b>	<b>(4.455)</b>

## SINTESI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Euro mila	AL 31 DICEMBRE 2006	AL 31 DICEMBRE 2005
<b>A Disponibilità finanziarie nette iniziali</b>	<b>21.753</b>	<b>8.224</b>
<b>B Flussi monetari da (per) attività di esercizio</b>		
Utile (Perdita) dell'esercizio	7.944	12.399
Ammortamento	1.985	3.742
Variazione fondi:		
- Fondo trattamento di fine rapporto ed altri	229	220
<b>Autofinanziamento</b>	<b>10.158</b>	<b>16.360</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>		
- (Incremento)/decremento dei crediti e altri	(267.518)	(2.510.656)
- Rapporto credito/debito netto verso controllante	41.419	1.395.838
- Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	247.031	1.115.988
- (Incremento)/decremento delle altre voci	736	(1.600)
<b>Totale</b>	<b>21.669</b>	<b>(430)</b>
<b>Totale B - Cash flow operativo</b>	<b>31.827</b>	<b>15.930</b>
<b>C Flussi monetari da (per) attività di investimento</b>		
- Immobilizzazioni materiali	(560)	(825)
- Immobilizzazioni immateriali, finanziarie ecc.	(1.403)	(1.575)
<b>Totale C</b>	<b>(1.963)</b>	<b>(2.400)</b>
<b>Totale B + C</b>	<b>29.864</b>	<b>13.529</b>
<b>D Flusso monetario della gestione finanziaria</b>		
Dividendo 2006 corrisposto all' Azionista Unico	(6.199)	
<b>Totale D</b>	<b>(6.199)</b>	
<b>E Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>23.665</b>	<b>13.529</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette finali</b>	<b>45.418</b>	<b>21.753</b>





**BILANCIO DI ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2006**

**STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO 2006**

## STATO PATRIMONIALE (ATTIVO)

	PARZIALI		TOTALI		VARIAZIONI
	31.12.2006		31.12.2005		
	Euro		Euro		Euro
<b>ATTIVO</b>					
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>					
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>					
<i>I. Immateriali</i>					
1) Costi d'impianto e d'ampliamento		3.144		6.287	(3.143)
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno		2.183.897		2.049.968	133.929
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili		37.377		57.302	(19.925)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti		240.000		433.122	(193.122)
7) Altre		32.590		35.599	(3.009)
				2.582.277	(85.270)
		2.497.007			
<i>II. Materiali</i>					
2) Impianti e macchinario		305		413	(107,6)
4) Altri beni		1.778.942		1.817.510	(38.568)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti					
				1.817.923	(38.676)
		1.779.247			
<i>III. Finanziarie</i>					
2) Crediti:					
d) verso altri	Esigibili entro 12 mesi	20.900	Esigibili entro 12 mesi	14.500	
		241.647		140.259	101.388
				140.259	101.388
		241.647			
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		<b>4.517.901</b>		<b>4.540.458</b>	<b>(22.557)</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<i>II. Crediti</i>					
1) Verso clienti		2.892.445.959		2.624.928.482	267.517.477
4) Verso controllanti		844.862		402.820	442.042
5) Verso altri		678.207		1.492.213	(814.006)
		2.893.969.028		2.626.823.515	267.145.513
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>					
<i>IV. Disponibilità liquide</i>					
1) Depositi bancari e postali		46.953.811		72.745.870	(25.792.059)
3) Danaro e valori in cassa		1.258		1.783	(525)
		46.955.070		72.747.653	(25.792.583)
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>2.940.924.098</b>		<b>2.699.571.168</b>	<b>241.352.930</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
Ratei attivi					
Risconti attivi		394.910		316.550	78.360
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>394.910</b>		<b>316.550</b>	<b>78.360</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.945.836.909</b>		<b>2.704.428.176</b>	<b>241.408.733</b>

**STATO PATRIMONIALE (PATRIMONIO NETTO E PASSIVO)**

	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	VARIAZIONI
	31.12.2006		31.12.2005		
	Euro		Euro		Euro
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I. Capitale		7.500.000		7.500.000	
IV. Riserva legale		879.483		259.542	619.941
VII. Altre riserve:					
- Riserva disponibile		10.510.761		4.931.294	5.579.467
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio		7.944.136		12.398.815	(4.454.679)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>26.834.380</b>		<b>25.089.651</b>	<b>1.744.729</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		137.106		27.262	109.844
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	137.106		23.772		113.334
2) Per imposte anche differite			59		(59)
3) altri			3.430		(3.430)
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		952.872		832.325	120.547
<b>D) DEBITI</b>					
7) Debiti verso fornitori	2.281.228.102		2.040.878.894		240.349.208
11) Debiti verso controllanti	626.990.144		585.129.358		41.860.786
12) Debiti tributari	4.379.203		827.676		3.551.527
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	237.289		235.728		1.561
14) Altri debiti	4.433.646		51.402.632		(46.968.986)
<b>Totale debiti</b>		<b>2.917.268.383</b>		<b>2.678.474.288</b>	<b>238.794.095</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
Ratei passivi	2.907		4.650		(1.743)
Risconti passivi	641.260				641.260
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>644.168</b>		<b>4.650</b>	<b>639.518</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>2.919.002.529</b>		<b>2.679.338.525</b>	<b>239.664.004</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>2.945.836.909</b>		<b>2.704.428.176</b>	<b>241.408.733</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Garanzie ricevute	1.053.360.576		870.402.697		182.957.879
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>1.053.360.576</b>		<b>870.402.697</b>	<b>182.957.879</b>

## CONTO ECONOMICO

	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	VARIAZIONI
	31.12.2006		31.12.2005		
	Euro		Euro		Euro
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.659.797.832		13.656.064.888		3.003.732.944
5) Altri ricavi e proventi	591.015		267.712		323.303
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>16.660.388.847</b>		<b>13.656.332.600</b>		<b>3.004.056.247</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.632.641.607		13.628.183.090		3.004.458.517
7) Per servizi	5.791.871		5.015.983		775.888
8) Per godimento di beni di terzi	894.476		827.426		67.050
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	4.337.135		3.886.024		451.111
b) Oneri sociali	1.183.529		1.082.843		100.686
c) Trattamento di fine rapporto	320.894		280.772		40.122
d) Trattamento di quiescenza e simili			23.772		(23.772)
e) Altri costi	149.635		126.864		22.771
	5.991.194		5.400.275		590.919
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.385.597		3.306.312		(1.920.715)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	599.149		435.481		163.668
	1.984.746		3.741.793		(1.757.047)
14) Oneri diversi di gestione	515.553		445.618		69.935
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>16.647.819.447</b>		<b>13.643.614.186</b>		<b>3.004.205.262</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>12.569.399</b>		<b>12.718.414</b>		<b>(149.015)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
- altri	5.203	5.203	3.519	3.519	1.684
d) da proventi diversi dai precedenti:					
- altri	1.512.288	1.512.288	1.044.340	1.044.340	467.948
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- da controllante					
- altri	(50)	(50)	(8.083)	(8.083)	8.033
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>	<b>1.517.441</b>		<b>1.039.777</b>		<b>477.664</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>					
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>					
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>					
20) Proventi:					
- varie	82.292	82.292	67.842	67.842	14.450
21) Oneri:					
- varie	(524.996)	(524.996)	(2.218)	(2.218)	(522.778)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(442.704)</b>		<b>65.624</b>		<b>(508.328)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>13.644.136</b>		<b>13.823.815</b>		<b>(179.679)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(5.700.000)		(1.425.000)		(4.275.000)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>7.944.136</b>		<b>12.398.815</b>		<b>(4.454.679)</b>





A glowing lightbulb is the central focus of the page. The background is a vibrant yellow with soft, white light rays emanating from behind the bulb, creating a sense of illumination and energy. The lightbulb itself is clear glass, with a visible filament and a base. The text is centered over the bulb.

**NOTA INTEGRATIVA  
AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2006**

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

La struttura, la composizione, nonché la classificazione delle voci dello Stato Patrimoniale, del Conto Economico e della Nota Integrativa del bilancio dell'esercizio 2006 sono conformi a quanto previsto dal Decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127 e in ottemperanza alle norme del codice civile.

Inoltre si è tenuto conto delle modifiche e delle integrazioni ai principi contabili apportate dal documento "OIC 1" emanato dall' Organismo Italiano di Contabilità (OIC) che si sono rese necessarie a seguito della Riforma operata dal legislatore in materia di diritto societario con il D. Lgs. del 17 gennaio 2003, n. 6 e sue successive modificazioni.

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 codice civile, pertanto la valutazione della voci di bilancio è stata effettuata nel rispetto delle disposizioni previste dall'art. 2426 del codice civile.

La struttura, la composizione, nonché le classificazioni delle voci dello Stato Patrimoniale sono conformi allo schema indicato dall'art. 2424 del codice civile: non sono state riportate le voci precedute dai numeri arabi che evidenziano valori pari a zero.

Analogamente per il Conto Economico – redatto secondo lo schema previsto dall'art. 2425 codice civile – sono state tralasciate le voci con importi uguali a zero.

Come previsto dall'art. 2423 5° comma del codice civile, lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico sono stati redatti in unità di euro, senza cifre decimali, così come le informazioni della Nota Integrativa a commento delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, mentre le cifre delle tabelle riassuntive sono espresse in migliaia di euro.

Tutte le voci dell'attivo e del passivo al 31 dicembre 2006 sono poste a confronto con le corrispondenti consistenze dell'esercizio precedente come previsto dall'art. 2423 ter, 5° comma del codice civile.

Per una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed 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.

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2006, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono esposti nel seguito.

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Per la redazione del bilancio dell'esercizio 2006 sono stati adottati i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del codice civile omogenei rispetto al precedente esercizio 2005, interpretati e integrati dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nonché dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), i più significativi dei quali sono riportati nei punti seguenti.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate, ai sensi dell'art. 2426, 5° comma del codice civile.

L'ammortamento viene calcolato a quote costanti ed è determinato in base alla prevista utilità economica.

I *costi di impianto e di ampliamento*, aventi utilità pluriennale, sono stati iscritti previo consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque anni.

I costi per i *diritti di utilizzazione delle opere di 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 dieci anni.

Le *altre immobilizzazioni immateriali* si riferiscono a costi sostenuti per migliorie su beni di terzi e sono ammortizzate, ai sensi del principio contabile n. 24, nel più breve periodo tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e quello di durata residua della locazione.

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione o di produ-

zione, inclusivo anche degli oneri accessori direttamente imputabili.

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.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sistematicamente in ogni esercizio a quote costanti sulla base delle aliquote economico-tecniche rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni stessi.

Non si è provveduto ad effettuare accantonamenti esclusivamente per conseguire benefici fiscali nel rispetto di quanto previsto dal documento "OIC 1", infatti, non sono più consentite "rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie".

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

## **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

## **RATEI E RISCONTI**

Sono stati determinati in base al criterio di competenza economico-temporale dei relativi componenti di reddito, nel rispetto del principio di correlazione dei costi e ricavi.

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

È 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.

## **CONTI D'ORDINE**

I criteri di valutazione ed il contenuto di tali conti sono conformi al Principio contabile n. 22 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

## **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 prestazioni e cessioni di beni sono rilevati al momento della fornitura della prestazione o al momento del passaggio di proprietà dei beni stessi.

## **IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO**

Le imposte correnti sul reddito di esercizio sono iscritte tra i debiti tributari in base alla stima del reddito imponibile determinato in conformità delle disposizioni in vigore, al netto degli eventuali acconti pagati e tenendo conto delle agevolazioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. In applicazione del Principio Contabile n. 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.

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

## Immobilizzazioni – Euro 4.517.901

Immobilizzazioni immateriali – Euro 2.497.007

Il dettaglio della voce con le variazioni intercorse nel periodo, è esposto nella seguente tabella:

Euro mila	Costi di impianto e di ampliamento	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
Costo originario	15,7	10.253,5	66,5	433,1	36,1	10.804,9
Ammortamenti	(9,4)	(8.203,5)	(9,2)		(0,5)	(8.222,6)
<b>Situazione al 31.12.2005</b>	<b>6,3</b>	<b>2.050,0</b>	<b>57,3</b>	<b>433,1</b>	<b>35,6</b>	<b>2.582,3</b>
<b>Movimenti esercizio 2006</b>						
Incrementi		1.150,3		150,0		1.300,3
Passaggi in esercizio		343,1		(343,1)		0,0
Ammortamenti	(3,1)	(1.359,5)	(19,9)		(3,0)	(1.385,6)
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>(3,1)</b>	<b>133,9</b>	<b>(19,9)</b>	<b>(193,1)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(85,3)</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>						
Costo originario	15,7	11.746,9	66,5	240,0	36,1	12.105,2
Ammortamenti	(12,5)	(9.563,0)	(29,1)		(3,5)	(9.608,2)
<b>Situazione al 31.12.2006</b>	<b>3,2</b>	<b>2.183,9</b>	<b>37,4</b>	<b>240,0</b>	<b>32,6</b>	<b>2.497,0</b>

I costi di impianto e di ampliamento, pari ad Euro 3.143, riguardano la capitalizzazione dei costi sostenuti per lo start-up della società e per gli aumenti del capitale sociale. Tali costi sono stati iscritti previo consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati a quote costanti in un periodo di cinque anni, così come consentito dall'art. 2426 del codice civile. La voce si è ridotta rispetto al precedente esercizio per effetto della quota di ammortamento di competenza del presente (Euro 3.143).

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono pari ad Euro 2.183.897. Essi rilevano:

- l'incremento dell'anno relativo all'upgrade del software applicativo dedicato alla gestione del Mercato elettrico (Euro 48.000);
- l'incremento dell'anno relativo al software di aggiornamento del sistema per la gestione dei bilaterali (Euro 192.600);
- l'incremento dell'anno relativo all'ampliamento del sistema contabile aziendale (Euro 120.000);
- gli incrementi dell'anno relativi ai software per il Mercato dei titoli di efficienza energetica (Euro 111.000) e per il Registro dei titoli di efficienza energetica (Euro 223.000);
- gli incrementi dell'anno relativi a licenze software per le Server Farms (Euro 197.000);
- gli incrementi per l'acquisizione di altre licenze software gestionali (Euro 120.225);
- il passaggio in esercizio di "progetti software in corso" nell'anno 2005 (Euro 343.121) e i relativi incrementi del 2006 (Euro 138.502). I progetti software sono i seguenti:
  - affidabilità e prestazioni del Mercato elettrico;
  - tool per monitoraggio degli operatori di sala;
  - upgrade software vigilanza e tool per l'Autorità per l'energia elettrica e il gas;
  - sviluppo software per il mercato Emission Trading;
  - sviluppo software sito web;

- sviluppo software "MecSolution" finalizzato alla simulazione di algoritmi per la risoluzione del Mercato del Giorno Prima (MGP);
- ed i decrementi degli investimenti effettuati nell'anno e negli anni precedenti per effetto dell'ammortamento accumulato (Euro 9.563.020).

Le concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono pari ad Euro 37.377 e rilevano:

- i "marchi", pari a Euro 5.771, sono relativi alle spese sostenute dalla società per la realizzazione del logo aziendale e vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni;
- i "diritti simili", pari a Euro 31.606, sono relativi a "licenze d'uso" di software a tempo determinato, ammortizzate in base al periodo di utilità delle stesse.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono pari a Euro 240.000. Esse rilevano:

- acconti corrisposti ai fornitori per l'acquisizione di software (Euro 190.000) e per servizi e forniture di ristrutturazione della sala mercato sita, nell'edificio di proprietà della società Terna S.p.A, in via Palmiano (Euro 50.000).

Le altre sono pari a Euro 32.590. Esse rilevano:

- il valore netto delle spese sostenute per "migliorie su beni di terzi" ovvero per migliorie apportate, nel 2005, ad una porzione dei locali della sede della società Controllante per l'allocazione del Disaster Recovery, sita in Viale Pilsudski data in locazione al GME sulla base di specifico contratto;
- l'ammortamento è stato calcolato, ai sensi del principio contabile n. 24, nel più breve periodo tra quello in cui le migliorie sono utilizzate e quello di durata residua della locazione (comprensivo del periodo di tacito rinnovo).

Immobilizzazioni materiali – Euro 1.779.247

La movimentazione della voce nel corso dell'esercizio è di seguito evidenziata:

Euro mila	Impianti e macchinario	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
<b>Situazione al 31.12.2005</b>				
Costo originario	0,5	2.693,8		2.694,3
Fondo ammortamento	(0,1)	(876,3)		(876,4)
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>0,4</b>	<b>1.817,5</b>		<b>1.817,9</b>
<b>Movimenti dell'esercizio 2006</b>				
Acquisizioni		560,1		560,1
Passaggi in esercizio				
Ammortamenti	(0,1)	(598,7)		(598,8)
<b>Saldo movimenti dell'esercizio 2006</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(38,6)</b>		<b>(38,7)</b>
<b>Situazione al 31.12.2006</b>				
Costo originario	0,5	3.253,9		3.254,4
Fondo ammortamento	(0,2)	(1.475,0)		(1.475,2)
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>0,3</b>	<b>1.778,9</b>		<b>1.779,3</b>

La voce Altri beni è pari ad Euro 1.778.942. Essa rileva:

- gli incrementi dell'anno, pari ad Euro 560.085, sono relativi all'acquisizione di hardware del sistema del Disaster Recovery del sistema informatico per il Mercato elettrico (Euro 203.092), all'acquisizione di hardware per le Server Farms (Euro 128.140), all'acquisizione di postazioni informatiche dalla Società Controllante (Euro 65.699) e altro hardware (Euro 163.154);
- i decrementi sono relativi alle quote di ammortamento degli investimenti effettuati nell'anno e di quelle accumulate negli esercizi precedenti (Euro 1.474.966).

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio 2006 sono stati calcolati applicando le aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile dei cespiti come consentito dalla normativa vigente.

#### Immobilizzazioni finanziarie – Euro 241.647

La voce è costituita prevalentemente da “prestiti a dipendenti”, registrati al valore nominale residuo, erogati per l'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari, come previsto nei contratti di categoria.

#### Attivo circolante – Euro 2.940.924.098

##### Crediti – Euro 2.893.969.028

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 2.892.445.959

La voce è costituita dai crediti verso clienti riportati nella tabella sottostante:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
per vendita energia	2.888.925,1	2.621.383,7	267.541,4
per corrispettivi per ogni MWh sul Mercato elettrico	2.913,2	3.043,7	(130,5)
per corrispettivo di accesso sul Mercato elettrico	46,8	45,0	1,8
per corrispettivo fisso annuo sul Mercato elettrico	516,0	456,0	60,0
per corrispettivo sul Mercato dei certificati verdi	16,2	0,1	16,1
per corrispettivo sul Mercato dei titoli di efficienza energetica	28,6		28,6
<b>Totale</b>	<b>2.892.445,9</b>	<b>2.624.928,5</b>	<b>267.517,4</b>

In particolare, i crediti:

- *per vendita energia operatori* sono pari ad Euro 2.888.925.144.  
Tale voce è relativa ai crediti verso gli operatori del Mercato elettrico per la vendita di energia sui Mercati dell'Energia (MGP e MA) nei mesi di novembre e di dicembre 2006, accertati per competenza, e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2007 e febbraio 2007, ai sensi dell'art. 65 del Testo Integrato alla Disciplina del Mercato elettrico e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;
- *per corrispettivi per ogni MWh negoziato sul Mercato elettrico* sono pari ad Euro 2.913.226.  
Tale voce include, prevalentemente, il credito verso gli operatori del Mercato elettrico (escluso il GSE) per il corrispettivo per ogni MWh negoziato sul Mercato elettrico nei mesi di novembre e dicembre 2006 e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2007 e febbraio 2007, ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico;
- *per corrispettivo di accesso sul Mercato elettrico* sono pari ad Euro 46.800.  
Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato elettrico per il corrispettivo di accesso al Mercato elettrico, ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico. Tale corrispettivo è dovuto per i servizi erogati dal GME ed è regolato da Disposizioni Tecniche di Funzionamento;
- *per corrispettivo fisso annuo sul Mercato elettrico* sono pari ad Euro 516.000.  
Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato elettrico per i servizi ad essi forniti. Il corrispettivo è previsto all'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento;
- *per corrispettivi sul Mercato dei certificati verdi* sono pari ad Euro 16.200.  
Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato dei certificati per i servizi ad essi forniti per il mercato stesso. Tale corrispettivo è previsto all'art. 7.2 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivi sul Mercato dei titoli di efficienza energetica sono pari ad Euro 28.589.

Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato dei titoli di efficienza energetica per i servizi ad essi forniti per il mercato stesso. Tale corrispettivo è previsto all'art. 6.2 delle Regole di Funzionamento del Mercato dei titoli di efficienza energetica ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento.

Si evidenzia che non si è ritenuto opportuno procedere alla costituzione di un fondo svalutazione dei crediti derivanti dalla **gestione del Mercato elettrico** in quanto essi vengono ritenuti pienamente esigibili, sia per il fatto che non si è mai verificata alcuna situazione di insolvenza che per effetto delle "garanzie finanziarie" (fidejussioni e depositi cauzionali) prestate dagli operatori del mercato elettrico a favore del GME.

Inoltre le disposizioni di cui all'articolo 99 del Testo Integrato alla Disciplina del Mercato elettrico, contengono ulteriori forme di garanzia dei crediti vantati dal GME nei confronti degli operatori di mercato.

*Crediti verso controllante - Euro 844.862*

La voce crediti verso controllante è riportata nella tabella sottostante:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
per servizi resi sul mercato elettrico	706,9	353,7	353,2
per forniture e prestazioni diverse	138,0	49,1	88,9
<b>Totale</b>	<b>844,9</b>	<b>402,8</b>	<b>442,1</b>

Come evidenziato nella tabella, la voce crediti verso controllante è rappresentata da:

- dal credito per servizi resi sul Mercato elettrico, pari a complessivi Euro 706.851, così caratterizzati: Euro 394.000, relativi al credito per i servizi resi per le attività funzionali al monitoraggio del mercato elettrico svolte nel periodo gennaio - ottobre 2005, la cui remunerazione è prevista dalla deliberazione n. 143/06 dell'AEEG ed Euro 312.851 relativo al credito per corrispettivi (maturati ed accertati per competenza) dei mercati dell'energia dei mesi di novembre e dicembre 2006;
- nonché da crediti per altre prestazioni (Euro 138.010).

*Crediti verso altri - Euro 678.207*

Tale voce è costituita, prevalentemente, da crediti verso la società Terna S.p.A per servizi resi sul Mercato elettrico, maturati ed accertati per competenza.

## **Disponibilità liquide - Euro 46.955.070**

Nella tabella seguente è esposto il dettaglio della voce

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari	46.953,8	72.745,9	(25.792,1)
Danaro e valori in cassa	1,3	1,8	(0,5)
<b>Totale</b>	<b>46.955,1</b>	<b>72.747,1</b>	<b>(25.792,6)</b>

Le disponibilità liquide sono rappresentate dalle giacenze di liquidità presso gli istituti bancari (Euro 46.953.811) di cui Euro 1.537.000 per depositi cauzionali versati dagli operatori del mercato elettrico e da disponibilità di denaro nella cassa della società per fronteggiare a piccole spese (Euro 1.258). La voce rispetto al 2005 ha subito un decremento di Euro 25.792.583, principalmente, per effetto della diminuzione dei versamenti effettuati, a titolo di depositi cauzionali, dagli operatori del Mercato elettrico.

## Ratei e risconti attivi – Euro 394.910

La voce, composta da risconti attivi, si riferisce principalmente a costi per servizi di assistenza e manutenzione informatica di competenza dell'esercizio 2007.

### Ulteriori informazioni sui crediti

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

	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
<b>Crediti delle Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
Crediti verso altri	20,9	82,0	138,8	241,62
<b>Totale</b>	<b>20,9</b>	<b>82,0</b>	<b>138,8</b>	<b>241,6</b>
<b>Crediti del circolante</b>				
Crediti verso clienti	2.892.445,9			
Crediti verso controllante	844,9			
Crediti verso altri	678,2			
<b>Totale</b>	<b>2.893.969,0</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>2.893.989,8</b>	<b>82,0</b>	<b>138,8</b>	<b>241,6</b>

## STATO PATRIMONIALE

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

#### Patrimonio netto – Euro 26.834.380

La composizione del patrimonio netto e le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nel seguente prospetto:

Euro mila	Capitale sociale	Riserva Legale	Altre riserve	Dividendo dell'Azionista Unico	Utile (Perdita) del periodo	Totale
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>7.500,0</b>				<b>5.190,8</b>	<b>12.690,8</b>
<i>Movimenti del periodo:</i>						
- Riserva Legale		259,5			(259,5)	0,0
- Riserva Disponibile			4.931,3		(4.931,3)	0,0
Utile (Perdita) dell'esercizio					12.398,8	12.398,8
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>7.500,0</b>	<b>259,5</b>	<b>4.931,3</b>		<b>12.398,8</b>	<b>25.089,6</b>
<i>Movimenti del periodo:</i>						
- Riserva Legale		620,0			(620,0)	0,0
- Riserva Disponibile			5.579,4		(5.579,4)	0,0
- Dividendo 2006 Distribuito				6.199,0	(6.199,0)	0,0
- Dividendo 2006 Versato				(6.199,0)		
<b>Risultato di esercizio 2006</b>						
- Utile (Perdita ) dell'esercizio					7.944,1	7.944,1
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>7.500,0</b>	<b>879,5</b>	<b>10.510,7</b>	<b>0,0</b>	<b>7.944,1</b>	<b>26.834,4</b>

Come disciplinato dall'art. 2427 comma 7-bis del codice civile si espongono di seguito in maniera analitica l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché l'avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi delle voci di Patrimonio Netto:

Descrizione	Importo	Possibilità utilizzazione*	Quota disponibile
<b>Capitale</b>	7.500,0		-
<b>Riserva Legale</b>	879,5	B)	-
<b>Altre Riserve</b>			
Riserva Disponibile	10.510,7	A) B) C)	10.510,7
<b>Totale</b>	<b>18.890,2</b>		
Quota non distribuibile	8.379,5		
Residuo quota distribuibile	10.510,7		
<b>Totale</b>	<b>18.890,2</b>		

\*Legenda:

A) Per aumento di capitale

B) Per copertura perdite

C) Per distribuzione ai soci

## Capitale sociale – Euro 7.500.000

Il valore del capitale sociale è pari ad Euro 7.500.000 ed è rappresentato da n. 7.500.000 di azioni ordinarie pari a un valore nominale di Euro 1.

## Riserva legale

La voce evidenzia un accantonamento complessivo pari a Euro 879.483.

Il primo accantonamento, pari a Euro 259.542, è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 3 maggio 2005.

La citata Assemblea nel verbale ha deliberato la totale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2004, ammontante a Euro 5.191.836, con conseguente accantonamento del 5% alla riserva legale ai sensi dell'articolo 2430 del codice civile.

Mentre, il secondo accantonamento, pari a Euro 619.941, è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 23 marzo 2006.

La citata Assemblea nel verbale ha deliberato la totale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2005, ammontante a Euro 12.398.815 ed ha espresso la volontà di accantonare alla riserva legale l'importo, pari a Euro 619.941.

## Altre riserve

La voce evidenzia un accantonamento complessivo alla riserva straordinaria, pari a Euro 10.510.761. Il primo accantonamento, pari a Euro 4.931.294, è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 3 maggio 2005.

Mentre, il secondo accantonamento, pari a Euro 5.579.467, è stato deliberato dall'Assemblea in data 23 marzo 2006.

## Dividendo dell'Azionista Unico

Si fa presente che l'Assemblea del 23 marzo 2006 ha deliberato la destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2005, per un importo pari a Euro 6.199.407, all'Azionista Unico (GSE S.p.A) a titolo di dividendo.

Nel corso del 2006 si è provveduto al versamento di tale importo.

## Utile dell'esercizio – Euro 7.944.136

Il risultato economico della gestione 2006 a lordo delle imposte è pari ad Euro 13.644.136, le imposte (IRAP ed IRES) stimate risultano pari ad Euro 5.700.000, pertanto l'utile netto dell'esercizio ammonta ad Euro 7.944.136.

## Fondi per rischi ed oneri – Euro 137.106

L'importo, pari a Euro 137.106, si riferisce all'accantonamento effettuato nel corso del 2005 per mensilità aggiuntive relative al personale in servizio che ne abbia maturato il diritto ai sensi del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro e di accordi sindacali vigenti ed all'accantonamento per emolumenti da corrispondere agli organi sociali.

Si evidenzia di seguito le variazioni intervenute nella consistenza:

Euro	31.12.2005	Accantonamenti	Utilizzi/ Altre variazioni	31.12.2006
<b>Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>	<b>23.773</b>	113.333	-	137.106
<b>Fondo per imposte anche differite</b>	<b>59</b>	-	(59)	-
<b>Altri Fondi</b>				
<b>Fondo Contenzioso e Rischi diversi</b>	<b>3.430</b>	-	(3.430)	-
<b>Totale Fondi per Rischi e oneri</b>	<b>27.262</b>	<b>113.333</b>	<b>(3.489)</b>	<b>137.106</b>

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato – Euro 952.872

La movimentazione del saldo nel corso dell'esercizio 2006 è così rappresentata:

Euro mila	
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>832,3</b>
Accantonamenti	320,9
Utilizzi ed altri movimenti	(200,3)
<b>Totale</b>	<b>952,9</b>

Tale posta accoglie il debito maturato a favore del personale per il trattamento di fine rapporto dovuto ai sensi di legge, al netto delle anticipazioni concesse, delle quote liquidate e delle quote destinate ai fondi pensione integrativa

## Debiti – Euro 2.917.268.383

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

### Debiti verso fornitori – Euro 2.281.228.102

L'esposizione nei confronti dei fornitori è riferita principalmente a debiti verso gli operatori del mercato elettrico per acquisto di energia sui Mercati dell'Energia (MGP e MA) nei mesi di novembre e di dicembre 2006, accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2007 e febbraio 2007 (Euro 2.279.352.486) e a fatture ricevute e da ricevere per prestazioni, servizi e acquisti di materiali (Euro 1.875.616).

### Debiti verso controllante – Euro 626.990.144

I debiti verso l'impresa controllante, comparati con l'esercizio precedente, sono rappresentati nella seguente tabella:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti per acquisto energia sul mercato elettrico	609.955,9	582.548,1	27.407,8
Debiti per fatture e note di debito ricevute	106,0	183,4	(77,4)
Debiti per fatture e note di debito da ricevere	14.903,4	140,8	14.762,6
Note debito da emettere	2.024,8	2.256,9	(232,1)
<b>Totale</b>	<b>626.990,1</b>	<b>585.129,2</b>	<b>41.860,9</b>

La voce si riferisce principalmente a:

- debiti verso la controllante per acquisto energia sul mercato elettrico nei mesi di novembre e dicembre 2006, pari a Euro 609.955.924, (maturati ed accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio e febbraio del 2007);
- debiti derivanti dal contratto di servizio stipulato con la controllante per la fornitura di prestazioni varie (Euro 207.967);
- note di debito per il trasferimento del saldo IVA relativa al mese di dicembre 2006 (Euro 16.826.253), per effetto dell'opzione all'IVA del gruppo GSE S.p.A.

### Debiti tributari – Euro 4.379.203

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti v/erario per imposte sui redditi - IRES	4.147,0	193,0	3.954,0
Debiti v/erario per imposta regionale sulle attività produttive - IRAP	38,2	456,2	(418,0)
Debiti per ritenute d'imposta	194,0	178,5	15,5
<b>Totale</b>	<b>4.379,2</b>	<b>827,7</b>	<b>3.551,5</b>

La voce “*debiti tributari*” rileva il debito verso l'erario, pari a Euro 4.379.203, per imposte correnti stimate dell'esercizio 2006 (Euro 5.700.000) al netto di acconti e ritenute (Imposta regionale sulle attività produttive IRAP- e Imposta sul reddito delle società - IRES -) e per ritenute operate in qualità di sostituto d'imposta e da versare nell'esercizio 2007.

In particolare:

- Euro 4.146.957 per IRES;
- Euro 38.209 per IRAP;
- Euro 194.037 per ritenute operate in qualità di sostituto d'imposta.

Il principale scostamento 2006/2005 è dovuto al maggior debito per IRES maturato nel 2006, in quanto nell'esercizio 2005 sono state totalmente assorbite le perdite d'esercizio pregresse.

*Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale – Euro 237.289*

Il dettaglio della voce è esposto nella tabella seguente:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso INPS (ex INPDAl)	55,3	0,1	55,2
Debiti verso INPS	115,5	172,2	(56,7)
Debiti diversi	66,5	63,4	3,15
<b>Totale</b>	<b>237,3</b>	<b>235,7</b>	<b>1,6</b>

La voce riguarda i debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale relativi ai contributi a carico della società e a carico del personale dipendente, gravanti sia sulle retribuzioni erogate che sugli oneri maturati e non corrisposti al personale per ferie e festività abolite maturate e non godute, lavoro straordinario e altre indennità del mese di dicembre pagate in gennaio.

*Altri debiti – Euro 4.433.646*

Tale voce si riferisce principalmente:

- a depositi cauzionali (Euro 1.537.000). Tale voce è relativa ai depositi cauzionali versati dagli operatori del mercato elettrico ai sensi dell'articolo 71.9 del Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico. Rispetto all'anno 2005, si rileva uno scostamento, pari a Euro 49.458.000, dovuto ad una diminuzione dei versamenti effettuati dagli operatori del mercato elettrico;
- a debiti verso il personale per ferie e festività abolite maturate ma non godute, per lavoro straordinario, ed altro (Euro 347.139);
- a depositi in conto prezzo (Euro 2.031.278). Tale voce è relativa ai depositi cauzionali versati dagli operatori del mercato dei certificati verdi;
- a depositi in conto prezzo (Euro 446.653). Tale voce è relativa ai depositi cauzionali versati dagli operatori del mercato dei titoli di efficienza energetica;
- a debiti diversi per accertamenti di competenza del presente esercizio ed altri (Euro 71.576). Rispetto all'esercizio precedente si rileva uno scostamento pari a Euro 11.461.

**Ratei e Risconti – Euro 644.168**

La voce si riferisce a Ratei passivi (Euro 2.907) relativi a componenti negativi di reddito pagati posticipatamente e a Risconti passivi (Euro 641.260) relativi alla quota di ricavi per corrispettivo fisso annuo del mercato elettrico, di competenza dell'esercizio 2007.

*Ulteriori informazioni sui debiti*

Nella tabella seguente è riportata la ripartizione dei debiti in relazione al loro grado temporale di estinzione.

<b>Euro mila</b>	<b>Entro l'anno successivo</b>	<b>Dal 2° al 5° anno successivo</b>	<b>Oltre il 5° anno successivo</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori	2.281.228,1			2.281.228,1
Debiti verso impresa controllante	626.990,1			626.990,1
Debiti tributari	4.379,2			4.379,2
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	237,3			237,3
Altri debiti	4.433,6			4.433,6
<b>Totale</b>	<b>2.917.268,4</b>			<b>2.917.268,4</b>

**Conti d'Ordine - Euro 1.053.360.576**

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

- garanzie ricevute dai dipendenti per prestiti a loro concessi dal GME pari a Euro 408.688;
- garanzie ricevute da terzi pari ad Euro 504.020 relative ai servizi aggiudicati a terzi;
- garanzie per la partecipazione degli operatori al mercato elettrico, ai sensi dell'articolo 70 "Garanzie finanziarie degli operatori" del Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico, pari ad Euro 1.052.447.868.

## CONTO ECONOMICO

**Valore della produzione – Euro 16.660.388.847**

Ricavi per vendite e prestazioni - Euro 16.659.797.832

Il dettaglio della voce è rappresentato nella tabella seguente:

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Ricavi per vendita energia - MGP	15.818.448,9	12.932.993,9	2.885.455,0
Ricavi per vendita energia - MA	751.137,7	652.387,0	98.750,7
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh su mercato elettrico	18.345,4	18.979,6	(634,2)
Ricavi per corrispettivo di accesso su mercato elettrico	127,5	142,5	(15,0)
Ricavi per corrispettivo fisso annuo su mercato elettrico	378,7	910,0	(531,3)
Ricavi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP)	63.030,0	42.775,6	20.254,4
Ricavi per servizi resi al GSE sul mercato elettrico		6.450,0	(6.450,0)
Ricavi per servizi resi alla società Terna sul mercato elettrico	8.134,0	1.290,0	6.844,0
Ricavi per corrispettivo sul mercato dei certificati verdi	61,0	136,9	(75,9)
Ricavi per corrispettivo sul mercato dei titoli di efficienza energetica	87,0		87,0
Ricavi per corrispettivo fisso annuo sul mercato dei titoli di efficienza energetica	47,4		47,4
<b>Totale</b>	<b>16.659.797,6</b>	<b>13.656.065,5</b>	<b>3.003.732,1</b>

Come evidenziato in tabella i ricavi si riferiscono principalmente a:

**- vendita energia su MGP**

Tale voce, pari ad Euro 15.818.448.905, è riferita ai ricavi per la vendita di energia da parte del GME sul Mercato del Giorno Prima dell'Energia come previsto al Titolo IV Mercati dell'Energia Capo I del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico;

**- vendita energia su MA**

Tale voce, pari ad Euro 751.137.752, è riferita ai ricavi per la vendita di energia da parte del GME sul Mercato di Aggiustamento come previsto al Titolo IV Mercati dell'Energia Capo II del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico.

I ricavi per vendita di energia su MGP su MA e i ricavi derivanti da zonazione sui mercati dell'energia rappresentano partite passanti in quanto si nettano con le corrispondenti voci di costo.

**- corrispettivi per ogni MWh sul Mercato elettrico**

Tale voce, pari ad Euro 18.345.380, è riferita ai ricavi per corrispettivi per ogni MWh negoziato dovuti dagli operatori del Mercato elettrico ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico e relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

**- corrispettivo di accesso sul Mercato elettrico**

Tale voce, pari ad Euro 127.500, è riferita ai ricavi per corrispettivi di accesso versati dagli operatori del Mercato elettrico ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico e relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento per la partecipazione al mercato elettrico.

Con riferimento all'art. 67.1 del richiamato Testo Integrato alla Disciplina del Mercato elettrico i corrispettivi di accesso sono fatturati contestualmente all'ammissione degli operatori al mercato;

**- corrispettivo fisso annuo sul Mercato elettrico**

Tale voce, pari ad Euro 378.740, è riferita alla quota di ricavi del corrispettivo fisso annuo di competenza del 2006, versato dagli operatori del Mercato elettrico ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico e relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento.

Tale corrispettivo, ai sensi dell'articolo 67.2 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico è fatturato per i primi dodici mesi in un'unica soluzione al momento dell'ammissione degli operatori al mercato e, successivamente, ogni dodici mesi per cui lo scostamento, pari a Euro 531.300, rappresenta la quota di corrispettivo di competenza dell'anno 2007 versata nell'anno 2006;

**- ricavi derivanti da rendita zonazione sul mercato energia (MGP)**

Tale voce, pari ad Euro 63.030.052, è riferita al corrispettivo per l'assegnazione dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto ai sensi della Delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 168/03.

**- servizi resi alla società Terna S.p.A sul Mercato elettrico**

Tale voce, pari a complessivi Euro 8.134.000, comprende sia i ricavi che la società Terna S.p.A. ha corrisposto al GME per i servizi ad essa resi sul Mercato elettrico (pari a Euro 7.740.000) regolati dall'articolo 17 della Convenzione stipulata tra il GME e il GSE, ai sensi della deliberazione n. 168/03 dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas, trasferita alla società Terna S.p.A in seguito alla cessione del ramo di azienda, che i ricavi (pari a Euro 394.000) per i corrispettivi relativi ai servizi per le attività funzionali al monitoraggio del Mercato elettrico svolte nel 2006, ai sensi della deliberazione n. 143/06 dell'AEEG.

**- ricavi per corrispettivi sul Mercato dei certificati verdi**

Tale voce, pari ad Euro 61.044, è riferita ai ricavi per i servizi forniti dal GME per il Mercato dei Certificati Verdi.

Tali corrispettivi, ai sensi dell'art. 88 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico, sono fatturati mensilmente ad ogni operatore, a fronte dei certificati scambiati, ai sensi dall'Articolo 7, comma 7.2 del medesimo Testo Integrato;

**- ricavi per corrispettivi sul Mercato dei titoli di efficienza energetica**

Tale voce, pari a complessivi Euro 134.450, è riferita ai ricavi per i servizi forniti dal GME per il Mercato dei titoli di efficienza energetica. In particolare: il corrispettivo complessivo per i titoli negoziati sul mercato è pari a Euro 87.058 mentre il corrispettivo fisso annuo complessivo è pari a Euro 47.400.

**Altri ricavi e proventi - Euro 591.015**

La voce è composta dai seguenti ricavi e proventi relativi a:

- accertamento delle fatture emesse e da emettere per il personale distaccato (Euro 162.439);
- contributo addebitato ai dirigenti per il concorso alle spese per auto ad uso promiscuo (Euro 11.304);
- sopravvenienze attive ordinarie (Euro 413.097) relative ai ricavi da corrispettivi per i servizi resi al GSE e alla Società Terna S.p.A. per le attività funzionali al monitoraggio del mercato elettrico svolte nel 2005;
- ricavi diversi (Euro 4.174).

**Costi della produzione – Euro 16.647.819.447**

La voce comprende i seguenti costi:

- *Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci - Euro 16.632.641.607*

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

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Costi per acquisto energia MGP	15.856.279,2	12.971.685,4	2.884.593,8
Costi per acquisto energia MA	749.399,5	651.378,6	98.020,9
Costi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP-MA)	26.938,0	5.091,9	21.846,1
<b>Totale</b>	<b>16.632.616,7</b>	<b>13.628.155,9</b>	<b>3.004.460,8</b>

Come rappresentato in tabella i costi sono legati a:

**- acquisto energia MGP**

Tale voce, pari ad Euro 15.856.279,153, è relativa alle offerte di acquisto di energia da parte del GME sul Mercato del Giorno Prima dell'Energia, come previsto al Titolo IV Mercati dell'Energia Capo I del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico;

**- acquisto energia su MA**

Tale voce, pari ad Euro 749.399,538, è relativa alle offerte di acquisto di energia da parte del GME sul Mercato di Aggiustamento, come previsto al Titolo IV Mercati dell'Energia Capo II del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico;

**- zonazione su mercato energia**

Tale voce, pari ad Euro 26.938,084, è relativa ai costi per l'assegnazione dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto ai sensi della Delibera dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas n. 168/03;

Si fa presente che il GME, ha, inoltre, sostenuto piccoli acquisti relativi a materiali di consumo pari a Euro 23.307.

- Per servizi – Euro 5.791.871

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
Contratti di servizi con la Controllante	1.685,0	1.775,4	(90,5)
Contratto di servizi con la Società Terna S.p.A.	246,5		246,5
Emolumenti amministratori e sindaci	793,2	639,3	153,9
Prestazioni professionali, consulenze tecniche, legali, notarili, su processi e organizzazione aziendale e per certificazione bilancio	244,6	165,8	78,8
Servizi per l'immagine e la comunicazione	239,2	284,3	(45,1)
Servizi per attività informatiche e manutenzione	1.885,4	1.487,8	397,6
Altri servizi	698,0	663,4	34,6
<b>Totale</b>	<b>5.791,8</b>	<b>5.016,0</b>	<b>775,8</b>

Come sopra indicato la voce si riferisce a:

- servizi forniti dalla società Controllante ai sensi dei contratti di servizi e locazione della sede di Viale Pilsudski ed altri (Euro 1.684.962);
- servizi forniti dalla società Terna S.p.A. ai sensi del contratto di servizio e locazione della sede di Via Palmiano (Euro 246.480);
- emolumenti e rimborsi agli organi societari pari a Euro 793.161:
  - Consiglio di Amministrazione Euro 733.522;
  - Collegio Sindacale Euro 59.639;
- prestazioni professionali e consulenze (Euro 244.604). Le principali prestazioni ineriscono a:
  - consulenze legali e notarili Euro 193.963;
  - consulenze fiscali Euro 18.137;
  - compensi e rimborsi a revisori esterni Euro 11.879;

- prestazioni a progetto Euro 16.851;
- consulenze per studi e ricerche ed altre Euro 3.774;
- servizi per l'immagine e la comunicazione Euro 239.165;
- servizi per attività informatiche e relative manutenzioni (Euro 1.885.388), legate principalmente all'assistenza specialistica e manutenzione per il sistema informatico per il mercato elettrico;
- altri servizi, pari a complessivi Euro 698.000, sono relativi principalmente a servizi per il personale (Euro 105.604), a servizi assicurativi (Euro 113.072), a servizi bancari di tesoreria (Euro 246.220), etc.

- Per godimento beni di terzi - Euro 894.476

Tale voce comprende principalmente il canone di locazione pagato alla Controllante (Euro 534.125) e alla società Terna S.p.A. (Euro 151.912) per l'affitto degli spazi attrezzati nelle diverse sedi.

Altri canoni e noleggi (Euro 208.439).

- Per il personale - Euro 5.991.194

Il dettaglio delle componenti del costo per il personale è rappresentato nella sottostante tabella:

Descrizione	in Euro
Stipendi e altre remunerazioni	4.337.135
Oneri sociali obbligatori	1.183.529
Trattamento di fine rapporto	320.894
Altri costi del personale	149.636
<b>Totale</b>	<b>5.991.194</b>

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

Numero	Consistenza media 2006	Consistenza al 31.12.2006	Consistenza media 2005	Consistenza al 31.12.2005
Dirigenti	14,3	13	14,0	15
Quadri	17,6	19	11,8	12
Impiegati	45,6	45	41,4	45
<b>Totale</b>	<b>77,5</b>	<b>77</b>	<b>67,2</b>	<b>72</b>

Nella tabella sottostante è stato confrontato il costo medio per categoria del 2006 con il medesimo costo del 2005

#### COSTO MEDIO PER CATEGORIA

Euro mila	31.12.2006	31.12.2005	Variazioni
Dirigenti	163.523	157.234	6.289
Quadri	79.681	89.247	(9.566)
Impiegati	49.279	51.470	(2.191)
<b>Totale</b>	<b>292.483</b>	<b>297.951</b>	<b>(5.468)</b>

- Per ammortamenti e svalutazioni - Euro 1.984.746

Tale voce è relativa agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Le immobilizzazioni si riferiscono principalmente al sistema informatico per il Mercato elettrico e altri investimenti ad esso correlati.

- Per oneri diversi di gestione - Euro 515.553

Il dettaglio degli oneri di gestione è rappresentato nella tabella sottostante:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>Variazioni</b>
- Imposte e tasse	0,9	0,9	0,0
- Acquisti giornali, libri e riviste	22,3	21,5	0,8
- Spese di rappresentanza	76,3	120,6	(44,3)
- Spese per stages ed erogazioni diarie contrattuali	12,0	3,7	8,4
- Quote associative per la partecipazione a associazioni sindacali e di categoria, istituti e organizzazioni e contributi diversi	84,4	54,0	30,4
- Spese varie a favore di dipendenti in occasioni di incontri aziendali	1,7	3,3	(1,6)
- Altri oneri	117,7	128,5	(10,8)
- Sopravvenienze passive ordinarie	200,1	113,1	87,1
<b>Totale</b>	<b>515,6</b>	<b>445,6</b>	<b>70,0</b>

La voce Sopravvenienze passive ordinarie è principalmente costituita dai conguagli dell'anno 2005 dei contratti di servizio stipulati con la Società Controllante (Euro 145.000 circa).

#### **Proventi e oneri finanziari – Euro 1.517.441**

*Altri proventi finanziari – Euro 1.517.490*

Sono costituiti principalmente da interessi attivi maturati sia sui depositi bancari, pari a Euro 1.512.288 e sui prestiti ai dipendenti, pari a Euro 5.203.

#### **Proventi e oneri straordinari – Euro 442.704**

La gestione straordinaria è rappresentata nella tabella sottostante:

<b>Euro mila</b>	<b>31.12.2006</b>
Proventi straordinari	82,2
Oneri straordinari	(524,9)
<b>Totale</b>	<b>(442,7)</b>

Il saldo della gestione straordinaria, pari a Euro 442.704, emerge dalla differenza tra gli oneri straordinari (Euro 524.996) relativi ad importi corrisposti al personale, a titolo di conciliazione in sede sindacale e per cessazione consensuale anticipata del rapporto di lavoro, ed i proventi straordinari (Euro 82.292) relativi a minori imposte pagate nell'esercizio precedente.

#### **Imposte di esercizio – Euro 5.700.000**

La voce rileva la stima dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP), pari a Euro 1.000.000 (aliquota di riferimento: 5,25%) e dell'imposta sul reddito delle Società (IRES), pari a Euro 4.700.000 (aliquota di riferimento: 33%).

Non si è proceduto a iscrivere imposte anticipate, in assenza del requisito della ragionevole certezza del loro futuro recupero, in considerazione del ruolo del GME in un mercato regolamentato.

Il riepilogo della determinazione delle imposte è il seguente:

<b>RICONCILIAZIONE IRES</b>	<b>Euro mila</b>
	<b>Imponibile</b>
Risultato d'esercizio prima delle imposte	13.644
Riprese a tassazione	491
<b>Valore</b>	<b>14.135</b>
Perdite pregresse	
Imponibile IRES	14.135
<b>Totale IRES</b>	<b>4.700</b>

<b>RICONCILIAZIONE IRAP</b>	<b>Euro mila</b>
Differenza tra valore e costo della produzione	12.569
Differenze permanenti	5.981
<b>Imponibile IRAP</b>	<b>18.550</b>
<b>Totale IRAP</b>	<b>1.000</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'articolo 2497-bis, comma 4, si espone un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società controllante GSE S.p.A (ex GRTN S.p.A) che esercita sul Gestore del Mercato Elettrico attività di direzione e coordinamento.

<b>GRTN S.p.A. BILANCIO DI ESERCIZIO - 2005</b>	
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>IMPORTO</b> Euro mila
<b>ATTIVO</b>	
A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-
B IMMOBILIZZAZIONI	51.856
C ATTIVO CIRCOLANTE	2.576.923
D RATEI E RISCONTI	94
<b>Totale attivo</b>	<b>2.628.873</b>
<b>PASSIVO</b>	
A PATRIMONIO NETTO	
Capitale Sociale	26.000
Riserve	58.639
Utile dell'esercizio	4.795
B FONDI PER RISCHI E ONERI	49.490
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.767
D DEBITI	2.363.102
E RATEI E RISCONTI	122.078
<b>Totale passivo</b>	<b>2.628.871</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A VALORE DELLA PRODUZIONE	10.111.660
B COSTI DELLA PRODUZIONE	(10.233.721)
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI	7.597
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-
E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	132.652
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(13.393)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.795</b>

Si precisa che non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio, ai sensi del 4° comma dell'art. 2423.

Si evidenzia, inoltre, l'inesistenza delle seguenti fattispecie:

- partecipazioni, possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, in imprese controllate e collegate;
- crediti e debiti di natura commerciale 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;
- proventi da partecipazioni;
- emissione di azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni o titoli similari.

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

Sede in Viale Maresciallo Pilsudski, 92 - 00197 ROMA  
Capitale sociale Euro 7.500.000 i.v.

#### Relazione del Collegio Sindacale all'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2429 del Codice civile

Gli importi sono espressi in euro

All'Assemblea Azionisti della società GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO 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:

- 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 con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle singole funzioni aziendali, e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.;
- nel corso dell'esercizio 2006 il Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri previsti dalla legge:
  - in data 9 marzo 2006 ha espresso all'unanimità parere favorevole in merito alla cooptazione di un nuovo Consigliere su richiesta della controllante ai sensi dell'art. 2386 c.c., nonché dell'articolo 15.4 dello statuto sociale;
  - in data 21 giugno 2006 i componenti del Collegio Sindacale presenti al Consiglio di Amministrazione hanno espresso parere favorevole sui compensi agli Amministratori per le deleghe loro assegnate dallo stesso Consiglio, compensi definiti sulla base degli indirizzi generali del Ministero dell'Economia e delle Finanze;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

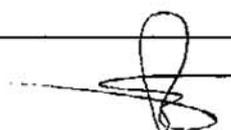
Ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società chiuso al 31/12/2006 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2007.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 7.944.136 che si riassume nei seguenti valori:

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

<i>Importi espressi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni	4.517.901	4.540.458
Attivo circolante	2.940.924.098	2.699.571.168
Ratei e risconti attivi	394.910	316.550
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.945.836.909</b>	<b>2.704.428.176</b>



## PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

<i>Importi espressi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
<b>Patrimonio netto</b>		
<i>I Capitale</i>	7.500.000	7.500.000
<i>IV Riserva legale</i>	879.483	259.542
<i>VII Altre riserve (riserva disponibile)</i>	10.510.761	4.931.294
<i>IX Utile (perdita) d'esercizio</i>	7.944.136	12.398.815
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>26.834.380</b>	<b>25.089.651</b>
Fondo per rischi ed oneri	137.106	27.262
T.F.R. di lavoro subordinato	952.872	832.325
Debiti	2.917.268.383	2.678.474.288
Ratei e risconti passivi	644.168	4.650
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>2.945.836.909</b>	<b>2.704.428.176</b>

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

## CONTO ECONOMICO

<i>Importi espressi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2006</i>	<i>31 dicembre 2005</i>
Valore della produzione	16.660.388.847	13.656.332.600
Costi della produzione	16.647.819.447	13.643.614.186
<b>Differenza tra valore e costi di produzione</b>	<b>12.569.399</b>	<b>12.718.414</b>
Proventi e oneri finanziari	1.517.441	1.039.777
Rettifiche di valore dell'attività finanziarie	-	-
Proventi e oneri straordinari	(442.704)	65.624
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.644.136</b>	<b>13.823.815</b>
Imposte sul reddito	(5.700.000)	(1.425.000)
<b>UTILE NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>7.944.136</b>	<b>12.398.815</b>

In calce allo Stato Patrimoniale risultano evidenziati ed iscritti i conti d'ordine per complessivi Euro 1.053.360.576.

In merito all'esame del bilancio si riferisce quanto segue:

- non essendo demandato al Collegio Sindacale il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso e

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2006

Pagina 3

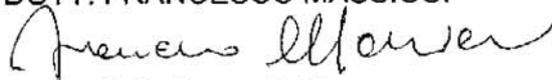


- sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni 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.;
  - i costi di impianto e ampliamento, al 31/12/2006 pari ad Euro 3.144, sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2426 del Codice civile, punto 5;
  - non ha rilevato operazioni atipiche o inusuali e gli Amministratori nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa hanno illustrato i rapporti di natura finanziaria, gli scambi commerciali e le prestazioni di servizi fra le società del gruppo;
  - ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri, e non ha osservazioni a riguardo.

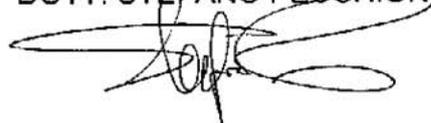
Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria al bilancio, il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2006 e alla destinazione del risultato d'esercizio, in conformità a quanto predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 12 aprile 2007

Il Presidente  
DOTT. FRANCESCO MASSICCI



Il Sindaco effettivo  
DOTT. STEFANO PECCHIONI



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**Deloitte.**

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia

11 Apr 2007 - GME/A2007001450

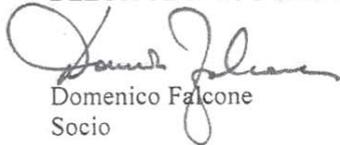
Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

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

All'Azionista del  
GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Gestore del Mercato Elettrico 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 10 marzo 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore del Mercato Elettrico 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Domenico Falcone  
Socio

Roma, 11 aprile 2007

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia  
Roma Torino Treviso Verona

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239