

INDICE

Organi societari	pg. 7	
Relazione Introduttiva dell'Amministratore Delegato	pg. 11	
Relazione sulla gestione	pg. 15	
Introduzione	pg. 15	
Quadro normativo di riferimento	pg. 15	
Rapporti con la Società Controllante	pg. 17	
Rapporti con la Società Correlata	pg. 18	
Associazione Itenergy	pg. 18	
Principali attività svolte nell'esercizio 2004	pg. 18	
Principali investimenti realizzati	pg. 20	
Risorse Umane	pg. 21	
Sintesi dei principali indicatori dei mercati e della gestione 2004	pg. 21	
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pg. 25	
Principali attività	pg. 25	
Previsione dei fatti di gestione che caratterizzeranno l'esercizio 2005	pg. 29	
Principali attività per il 2005	pg. 29	
Principali investimenti	pg. 29	
Sviluppo risorse umane	pg. 30	
Altre informazioni	pg. 30	
Sintesi dei risultati economico-finanziari	pg. 33	
Sintesi della struttura patrimoniale	pg. 33	
Conto economico riclassificato	pg. 34	
Sintesi della gestione finanziaria	pg. 35	
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004	pg. 37	
Stato Patrimoniale	pg. 39	
Patrimonio netto e passivo	pg. 40	
Conto economico	pg. 41	
Nota Integrativa al Bilancio di esercizio 2004	pg. 45	
Struttura e contenuto del bilancio	pg. 45	
Criteri di valutazione	pg. 45	
Stato Patrimoniale:	pg. 47	
• immobilizzazioni	pg. 47	
• immobilizzazioni immateriali	pg. 47	
• immobilizzazioni materiali	pg. 48	
• immobilizzazioni finanziarie	pg. 49	
Attivo Circolante:	pg. 49	
• Crediti	pg. 49	
• Crediti verso clienti	pg. 49	
• Crediti verso controllante	pg. 50	
• Crediti verso altri	pg. 50	
• Disponibilità liquide	pg. 50	
• Ratei e risconti attivi	pg. 51	
Patrimonio Netto e Passivo:	pg. 52	
• Patrimonio netto	pg. 52	
• Capitale sociale	pg. 52	
• Altre riserve	pg. 52	
• Utile dell'esercizio	pg. 52	
• Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	pg. 52	
Debiti:	pg. 53	
• Debiti verso fornitori	pg. 53	
• Debiti verso controllante	pg. 53	
• Debiti tributari	pg. 53	
• Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	pg. 53	
• Altri debiti	pg. 54	
• Conti d'ordine	pg. 54	
Conto economico:	pg. 54	
• Valore della produzione	pg. 54	
• Ricavi per vendite e prestazioni	pg. 54	
• Altri ricavi e proventi	pg. 55	
• Costi della produzione	pg. 55	
• Proventi e oneri finanziari	pg. 57	
• Altri proventi finanziari	pg. 57	
• interessi e altri oneri finanziari	pg. 57	
• Proventi e oneri straordinari	pg. 57	
Imposte di Esercizio:	pg. 57	
Altre informazioni	pg. 61	
Relazione del Collegio Sindacale	pg. 65	
Stato Patrimoniale	pg. 66	
Patrimonio Netto e Passivo	pg. 66	
Conto Economico	pg. 67	
Relazione della Società di Revisione	pg. 69	

Consiglio di Amministrazione

Nominato dall'Assemblea del 21 ottobre 2003

Presidente

Giorgio Szegö

Vice Presidente

Francesco Maria Bernardi

Amministratore Delegato

Sergio Agosta

Consiglieri

Giuseppe Lalli

Domenico Nardelli

Romeo Rosin

Pierluigi Scibetta

Collegio Sindacale

Presidente

Francesco Massicci

Sindaci effettivi

Serafino Gatti

Giovanni Zaccagna

Sindaci supplenti

Diego Maria Berruti

Giampietro Brunello

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A

RELAZIONE INTRODUTTIVA DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO

Signori Azionisti,

nel corso del 2004, quinto esercizio sociale del GME SpA, la Vostra Società ha compiuto notevoli progressi raggiungendo importanti traguardi e superando gli obiettivi che si era preposta.

Oltre a ciò la Società ha posto le basi per ulteriori sviluppi futuri, si pensi alla piena operatività del mercato dei titoli di efficienza energetica, alla creazione di nuovi mercati diretti alle tematiche legate alla sostenibilità ambientale come, ad esempio, il mercato delle quote di emissione altrimenti noto come *emission trading*, ad un mercato di prodotti a termine.

Il GME è oggi una realtà molto diversa rispetto a quella di qualche anno fa quando non vi era la piena operatività del mercato elettrico e dei mercati per l'ambiente.

Con la piena assunzione di responsabilità delle proprie funzioni con riferimento al mercato dei Certificati Verdi avvenuta nel marzo del 2003, seguita dalla partenza della cosiddetta borsa elettrica, avvenuta il 31 marzo del 2004 e completata il 31 dicembre 2004 con l'introduzione della domanda attiva, oggi possiamo affermare che le attività gestite dal GME rappresentano realtà tra le più significative del Paese.

Fin dal primo giorno di scambi sul mercato elettrico, si sono registrati risultati molto positivi per quanto riguarda i livelli di liquidità, ovvero di quantità di energia quotidianamente scambiata sulla borsa in rapporto a quella scambiata nell'intero sistema. Rispetto alle principali borse europee, la borsa elettrica italiana si caratterizza infatti per una elevata liquidità, attestata oggi attorno al 65%, una percentuale che la colloca al primo posto fra le borse europee non obbligatorie .

La borsa elettrica ha da subito consentito di migliorare il processo di formazione dei prezzi, stimolare la concorrenza e favorire il soddisfacimento della domanda ai prezzi più convenienti disponibili sul mercato. Ciò in quanto essa opera in trasparenza, consente di integrare le forniture per far fronte alle fluttuazioni del fabbisogno, aiuta a fronteggiare situazioni di scarsa offerta. L'avvio tecnico-operativo della borsa ha quindi offerto segnali chiari di prezzo, utili anche al fine di promuovere investimenti e sviluppare la capacità e l'efficienza del parco produttivo.

Tutti i principali operatori del mercato elettrico hanno partecipato alle transazioni di borsa e grazie alla loro fattiva collaborazione sono avvenute sempre in modo efficace e tempestivo. In particolare i volumi di energia scambiati nel 2004 sul Mercato del Giorno Prima, comunemente denominato MGP, sono stati pari a 67,3 TWh per un controvalore di circa 4 miliardi di euro.

Come noto, il 2004 si è caratterizzato per una forte incertezza geopolitica unita ad una crescente tensione sulla domanda con evidenti riflessi sui prezzi delle materie prime energetiche, in particolar modo sul prezzo del greggio. In tale scenario il GME ha comunque proseguito con successo il proprio percorso verso il completamento della liberalizzazione della domanda fissato non oltre la metà del 2007: il sistema di mercato si è dimostrato efficiente consentendo di avere prezzi dell'energia elettrica largamente inferiori rispetto all'incremento dei prezzi del petrolio e del gas - fonti primarie per la produzione di energia elettrica nel nostro Paese - e contenendo gli aumenti delle tariffe domestiche al 2% - incrementi inferiori al costo dell'inflazione - in un anno in cui il prezzo del petrolio è aumentato più del 30%.

I risultati di questo esercizio sociale consentono di esprimere la convinzione che il GME, dotato di competenze specialistiche di sicuro livello e delle risorse economiche necessarie, è in grado di offrire le migliori garanzie per il compimento della propria missione nel rispetto dei diritti dell'Azionista, dei propri collaboratori e dei soggetti interessati.

Sergio Agosta
Amministratore Delegato

RELAZIONE

SULLA GESTIONE

Introduzione

Il 2004, quinto esercizio sociale del Gestore del mercato elettrico S.p.A. (di seguito anche "GME"), è stato caratterizzato dall'inizio dell'operatività del mercato elettrico a far data dal primo aprile 2004.

Nella presente nota 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 2004 della Società, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2004 e i fatti di gestione programmati per l'esercizio 2005.

Quadro normativo di riferimento

Il GME è la società, costituita dal Gestore della rete di trasmissione nazionale 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 (artt. 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 -).

Il 2004 è stato caratterizzato da interventi normativi che hanno arricchito il quadro di riferimento per le attività di competenza del GME.

Di seguito vengono sinteticamente illustrati gli atti normativi e di indirizzo di specifico interesse della Società.

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 1º 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" – 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 elettrica sul territorio nazionale e per l'ap-

provvigionamento 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, nonch 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 prodotta dagli impianti cosiddetti "Cip-6".

Piattaforma di Aggiustamento Bilaterale della Domanda

Ai sensi della **delibera** dell'Autorità **30 dicembre 2003, n. 168/03 e successive modificazioni ed integrazioni** il GME ha realizzato nel corso del 2004 la Piattaforma di Aggiustamento Bilaterale della Domanda (di seguito: "PAB").

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 prodottisi 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

In tempo utile rispetto al 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, 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 artt. 5 del D.D.M.M. 24/4/01 e ha definito i criteri e le modalità per il rilascio dei TEE.

Il 2004 è stato caratterizzato dalla emanazione, in data 20 luglio 2004 e dalla successiva entrata in vigore dei **decreti del Ministero delle Attività Produttive di concerto con il Ministro dell'Ambiente e della Tutela del Territorio (D.M. 20/7/04 elettricit , 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.

L'Autorità, 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.

La prima data di adempimento all'obbligo è prevista per il 31 maggio 2006.

Rapporti con la Società Controllante

Il GME, Società per Azioni costituita dal Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (di seguito "GRTN") ai sensi dell'articolo 5 del Decreto Legislativo 16 marzo 1999 n. 79, è sottoposta al totale controllo del GRTN ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile. Pertanto, il GRTN risulta essere Socio Unico del GME e soggetto svolgente l'attività di coordinamento.

Nel corso del 2004 i rapporti economici tra controllata e controllante sono stati regolati da reciproche convenzioni. In particolare:

- lato GRTN verso GME: è stato rinnovato, con valenza annuale, il contratto per l'erogazione di servizi di assistenza e consulenza e fornitura di beni a carattere continuativo originariamente stipulato in data 8 agosto 2001;
- lato GME verso GRTN: è stata stipulata la Convenzione ai sensi dell'articolo 9 della deliberazione n. 48/04 dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas, relativa ai servizi del mercato elettrico erogati dal GME al GRTN.

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

RICAVI

<i>Euro mila</i>			
GRTN	2004	2003	Variazioni
- Vendita energia e diritti utilizzo capacità di trasporto	4.000.002	-	4.000.002
- Corrispettivi contratto di service GME art. 9 all. A Delib. 48/04	8.400	-	8.400
- Corrispettivi per ogni MWh negoziato su mercato	2.433	-	2.433
- Corrispettivi per certificati verdi	117	-	117
- Personale distaccato	82	-	82
Totale	4.011.034	-	4.011.034

COSTI

<i>Euro mila</i>			
GRTN	2004	2003	Variazioni
- Acquisto energia e diritti utilizzo capacità di trasporto	19.024	-	19.024
- Prestazioni e servizi vari	2.638	2.121	517
Totale	21.662	2.121	19.541

Rapporti con la Società Correlata

Con riferimento ai rapporti con la Società Correlata, Acquirente Unico S.p.A., nel corso del 2004 non si sono avuti rapporti di natura economica. A partire dal 2005, con l'avvio della "domanda attiva" in Borsa, l'Acquirente Unico S.p.A., è divenuto operatore del mercato elettrico, pertanto sono iniziati i rapporti commerciali con quest'ultimo.

Associazione Italenergy

In data 14 luglio 2004 GME, GRTN e AU hanno costituito l'associazione ITALENERGY. Tale associazione ha lo scopo di promuovere la cooperazione tra operatori italiani nel settore dell'energia ed operatori esteri con particolare riguardo, ma non esclusivamente, ai paesi europei oltre che alla Turchia. A tal fine saranno individuate le opportunità di sviluppo e diffusione all'estero delle tecnologie e delle capacità imprenditoriali italiane in alcune aree tematiche a più alto potenziale di crescita.

Principali attività svolte nell'esercizio 2004

Il GME nel 2004 ha svolto le seguenti principali attività:

Gestione del Mercato elettrico

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

Nel 2004 l'operatività del Mercato elettrico è stata caratterizzata dalle seguenti fasi:

- fase di test **"lato offerta"**. Tale fase è iniziata in data 8 gennaio 2004 e si è conclusa il 30 marzo 2004;
- avvio e gestione operativa del mercato elettrico con la partecipazione attiva della sola offerta. Tale fase è iniziata il 31 marzo 2004 ed è terminata il 31 dicembre 2004.

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 del MGP e del MA;
- organizzazione e gestione della regolazione periodica dei pagamenti;
- organizzazione e gestione delle "prove" propedeutiche alla ammissione della domanda al mercato elettrico (c.d. Partecipazione attiva della domanda);
- revisione delle regole di funzionamento del mercato elettrico.

Il GME ha inoltre organizzato e gestito il **MSD**, ottemperando alle disposizioni della Deliberazione dell'AEEG del 27 marzo 2004 n. 48, relative all'Avvio del dispacciamento di merito economico per l'anno 2004 e connesse disposizioni in materia di adeguatezza della capacità produttiva del sistema elettrico nazionale e di attuazione della deliberazione dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas 30 gennaio 2004, n. 5/04.

Approntamento e collaudo della Piattaforma di Aggiustamento Bilaterale

Nell'ambito delle attività promosse dal GME per dotare gli operatori lato domanda di adeguati sistemi di flessibilità, il GME ha:

- progettato, realizzato e collaudato la *PAB*;
- definito e pubblicato il Regolamento della *PAB* e le Disposizioni Tecniche di Funzionamento della *PAB*;
- organizzato e gestito le sessioni di prova della *PAB* con la partecipazione degli operatori.

La prima sessione operativa della *PAB* è avvenuta ufficialmente con decorrenza 31 dicembre 2004.

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 2004, ha svolto le attività relative al funzionamento della sede di contrattazione dei certificati verdi. In particolare il GME ha:

- gestito le procedure di ammissione degli operatori alla sede di contrattazione dei certificati verdi;
- emanato le regole tecnico-operative per le sessioni di contrattazione denominate "Disposizioni tecniche di funzionamento";
- organizzato e gestito le sessioni di contrattazione.

Nel 2004 sono state organizzate 24 sessioni di mercato nelle quali sono stati complessivamente scambiati 20.439 certificati di cui 20.419 relativi al 2003 e 20 relativi al 2004. Il controvalore delle transazioni è stato di circa 202 milioni di euro, mentre la quantità di energia sottostante i certificati negoziati è stata pari a 2.043.900 MWh. Il prezzo medio (media ponderata dei prezzi con le quantità) dei certificati scambiati è stato pari a 98,88 €/MWh per i certificati con anno di validità 2003 e 97,25 €/MWh per quelli con anno di validità 2004. Il GRTN ha venduto sul Mercato dei certificati verdi 19.452 certificati con anno di validità 2003. Al 31 dicembre 2004 risultano 91 gli operatori che hanno ottenuto la qualifica di "operatore del mercato dei certificati verdi".

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

Il GME nel corso del 2004 ha svolto una serie di attività preliminari all'organizzazione della sede di contrattazione dei titoli di efficienza energetica: ha predisposto una proposta di regole di funzionamento del mercato e ha tenuto contatti con l'AEEG al fine di pervenire a regole di mercato condivise dall'Autorità stessa.

Il GME ha anche partecipato al gruppo di lavoro sui certificati bianchi: "Task XIV: market mechanisms for White Certificates Trading" organizzato dalla International Energy Agency - Demand Side Management.

Strategia e strumenti di comunicazione

Il Piano di Comunicazione 2004

Nel corso dell'anno 2004 è stato pianificato un cambiamento del mix comunicazionale. La priorità è stata spostata dalla comunicazione "istituzionale" a quella "operativa". Il messaggio chiave trasmesso è stato: "**trasparenza ed efficienza**".

Le attività di comunicazione hanno quindi avuto come obiettivo primario la promozione della Società e la diffusione dei risultati dei mercati da essa gestiti. Gli operatori ed il mondo delle istituzioni sono stati il target privilegiato di riferimento. In questo nuovo quadro il rapporto con i media è stato un fattore chiave di successo. La rete di relazioni con i media è stata consolidata e allargata. Sono state consolidate le relazioni già esistenti creando, tra l'altro, rapporti di informazione costante con le testate di riferimento. Nel corso dell'anno sono state realizzate numerose interviste e pagine d'informazione pubblicitaria.

Eventi

Nel corso del 2004 sono stati realizzati degli eventi con lo scopo di garantire il presidio della comunicazione esterna ed interna contribuendo al progressivo ed efficace consolidamento di immagine ed identità aziendali. Nel corso degli incontri, sono stati commentati e trasmessi i dati relativi all'andamento del mercato, alle novità in campo normativo e fiscale del settore. Ampio spazio è stato anche riservato alla promozione dei progetti futuri del GME per i quali è stato di fondamentale importanza raccogliere ed analizzare i suggerimenti degli operatori e poter così rispondere alle loro aspettative.

I destinatari degli eventi, per la maggior parte di carattere tecnico, sono stati prevalentemente gli operatori del Mercato elettrico con i quali si è mantenuta una comunicazione costante, non solo attraverso l'organizzazione di incontri ad hoc, ma anche attraverso la casella di dialogo con l'esterno info@mercatoelettrico.org che ne registra costantemente le esigenze.

La maggior parte degli incontri è stata organizzata presso la sede operativa di via Palmiano a Roma ed ha previsto una visita presso la sala contrattazioni del GME destinata soprattutto a coloro che operano giornalmente sulla piattaforma del mercato elettrico.

A supporto di tutti gli eventi, il sito del GME ha rappresentato un utile strumento di informazione attraverso la tempe-

stiva pubblicazione del materiale presentato nel corso degli incontri nonché attraverso la pubblicazione dei comunicati stampa.

Infine, in virtù dell'ormai riconosciuto ruolo di "speaker istituzionale" sulle tematiche del settore, il GME ha partecipato a numerosi incontri e convegni di carattere nazionale ed internazionale.

Brochure

Al fine di sensibilizzare e formare il pubblico sulle tematiche energetiche, sempre più di attualità per la società di domani, è stata realizzata una brochure aziendale, destinata ad un vasto bacino di utenza, che fornisce un quadro completo delle attività e del ruolo del GME.

Inoltre, la realizzazione di un prodotto editoriale di questo tipo è stata concepita anche per promuovere la Società in un momento di particolare importanza come la partenza del Mercato. I contenuti della brochure riguardano aspetti relativi al settore energetico in generale, al funzionamento della borsa (meccanismi di selezione delle offerte, dettagli sulle sessioni di mercato, ecc.), ai temi ambientali ed alle fonti di energia con un glossario che rende più agevole la comprensione dei contenuti.

PROGETTO SITO: WWW.MERCATOELETRICO.ORG

Per quanto riguarda il progetto di restyling grafico ed architettuale del sito www.mercatoelettrico.org l'analisi, la scelta e l'implementazione delle relative misure correttive/migliorative, si sono basate su una logica di comunicazione indirizzata principalmente agli operatori mirando alla riconoscibilità dell'identità aziendale ed all'attendibilità dei servizi offerti.

Gli obiettivi principali sono stati:

- sostenere e rafforzare l'immagine istituzionale;
- interpretare e trasmettere la missione e la visione del GME.

Affinché il sito potesse assolvere efficacemente il suo compito e quindi potesse rappresentare e veicolare la strategia del GME verso l'esterno, è stato necessario garantire i seguenti requisiti:

- essere disegnato coerentemente con il messaggio da trasmettere (chiaro, moderno e "Istituzionale");
- rispondere ai requisiti di navigabilità e usabilità per l'utente medio;
- garantire semplicità ed efficienza nella consultazione (ricerca delle informazioni, visualizzazione dei documenti, download dati, ecc.);
- essere interattivo, ossia abilitare il contatto diretto tra l'utente e il GME;
- garantire elevati standard di sicurezza.

È stata definita una modalità di comunicazione univoca attraverso:

- l'individuazione degli strumenti più idonei in grado di consentire alle diverse tipologie di utenti la migliore fruizione dei contenuti;
- la condivisione dell'impostazione di una comunicazione coerente nei comunicati stampa, nelle risposte agli utenti, ecc.;
- il disegno e l'utilizzo di template comuni.

Particolare attenzione è stata rivolta ai requisiti di navigabilità ed usabilità in modo da garantire semplicità nella consultazione e, di conseguenza, la migliore fruizione dei contenuti.

Principali investimenti realizzati

Sviluppo del sistema informatico per il mercato elettrico

Il GME, oltre all'adeguamento del sistema informatico per il mercato elettrico agli indirizzi del Sistema Italia, nel corso del 2004, ha svolto una serie di attività ad esso connesse.

Nel 2004 il GME, tra l'altro, ha realizzato l'Electric Trade Simulator (ETS), un ambiente dedicato alla simulazione/apprendimento del mercato elettrico, accessibile a tutti coloro interessati a svolgere sessioni dimostrative sul MGP. Ha anche realizzato l'aggiornamento del sistema informatico per il mercato dei Certificati Verdi.

Risorse umane

Al 31 dicembre 2004 la consistenza del personale del GME è risultata pari a 58 unità di cui: 10 dirigenti, 13 quadri e 35 impiegati.

La consistenza media di fine periodo è risultata pari a 49.

Alla medesima data è risultata, inoltre, 1 risorsa distaccata dal GRTN (1 impiegato).

Confrontando la consistenza del personale del GME al dicembre 2004 con quella al 31 dicembre 2003 (35 unità, di cui: 6 dirigenti, 5 quadri e 24 impiegati), si rileva, una variazione positiva pari a 23 unità, nel pieno rispetto del documento di Budget 2004.

Sintesi dei principali indicatori dei mercati e della gestione 2004

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

Mercato elettrico

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del mercato elettrico nel 2004 sono di seguito rappresentati:

- volumi di energia scambiati su MGP: 67,3 TWh;
- volumi di energia scambiati su MA: 6,2 TWh;
- liquidità del mercato: 29,06%;
- n. operatori ammessi al mercato elettrico: 76 (compresi GRTN e AU)

Mercato dei certificati verdi

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del mercato dei certificati verdi sono di seguito indicati:

- numero di sessioni organizzate: 24;
- volumi di certificati negoziati: 20.439 di cui 20.419 relativi al 2003 e 20 relativi al 2004;
- quantità di energia sottostante i certificati negoziati: 2.043.900 MWh;
- prezzo medio dei certificati scambiati: 98,88 €/MWh per i certificati con anno di validità 2003, e 97,25 €/MWh per quelli con anno di validità 2004;
- n. operatori ammessi al mercato dei certificati verdi: 91.

Gestione 2004

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione 2004 sono di seguito sintetizzati:

- valore della produzione per un importo pari a € 4.527.675.330
- costo della produzione per un importo pari a € 4.522.024.018
- risultato di esercizio ante imposte pari a € 5.690.836.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2004

Principali attività

Il GME, dopo la chiusura dell'esercizio 2004, ha svolto le seguenti principali attività.

Con riferimento al mercato elettrico

Con la partecipazione attiva della domanda al Sistema Italia (1° gennaio 2005) il GME ha svolto le attività relative al funzionamento completo del mercato stesso.

In particolare ha:

- gestito il sistema di garanzie finanziarie degli operatori ai sensi dell'art. 70 del Testo Integrato della Disciplina;
- apportato modifiche al Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico per adattarlo alla nuova realtà.

Con riferimento ai Mercati per l'ambiente

il GME ha svolto le sessioni di contrattazione dei certificati verdi relative ai mesi di gennaio e febbraio 2005 e ha partecipato ad incontri tecnici in relazione alle "Quote di Emissione".

PREVISIONE DEI FATTI DI GESTIONE CHE CARATTERIZZERANNO L'ESERCIZIO 2005

Principali attività per il 2005

Le principali attività che il GME intende svolgere nel corso dell'anno 2005 sono le seguenti.

Con riferimento al mercato elettrico

Nel corso del 2005, il GME avrà la responsabilità di:

- 1) gestire i mercati dell'energia. In particolare sarà responsabile della gestione della liquidazione e fatturazione delle partite economiche del mercato elettrico (MGP e MA) nonché della gestione dei pagamenti e dei sistemi di garanzia del mercato stesso;
- 2) emanare una nuova Disposizione tecnica di funzionamento per le attività previste al suindicato punto 1);
- 3) gestire il mercato per il servizio di dispacciamento;
- 4) gestire la piattaforma di aggiustamento delle contrattazioni bilaterali.

Con riferimento ai Mercati per l'ambiente

Mercato dei certificati verdi

Il GME continuerà a svolgere tutte le attività relative alla sede di contrattazione dei certificati verdi.

Mercato dei titoli di efficienza energetica

La predisposizione, da parte dell'Autorità, delle linee guida per la preparazione, esecuzione e valutazione dei progetti e la definizione dei criteri e delle modalità per il rilascio dei TEE, consente di prefigurare la formalizzazione dell'intesa tra il GME e l'Autorità al fine di definire le regole di funzionamento del mercato dei titoli di efficienza energetica e il conseguente avvio di tale mercato nel corso dell'anno 2005.

Mercato delle Quote di emissione

Con l'entrata in vigore del Trattato di Kyoto il GME ha partecipato ad incontri tecnici al fine di recepire gli indirizzi per l'organizzazione di una sede di negoziazione delle quote di emissione.

Ulteriori attività

Il GME prevede di realizzare nel corso dell'anno 2005 le seguenti iniziative:

- eventi su tematiche tecniche;
- corsi di formazione degli operatori;
- pubblicazione della Newsletter GME;
- realizzazione di un progetto "impresa e cultura".

Principali investimenti

Il GME per l'anno 2005 prevede di effettuare investimenti per:

- l'upgrade del sistema informatico per il mercato elettrico;
- l'upgrade dei sistemi di raccolta e controllo dei programmi al quarto d'ora e gestione dei contratti bilaterali;
- l'upgrade del sistema informatico del mercato dei certificati verdi;

- la realizzazione del sistema informatico del mercato dei titoli di efficienza energetica;
- la realizzazione del sistema informatico delle "Quote di Emissione";
- l'upgrade e ampliamento del sistema informativo aziendale (SAP) con l'obiettivo di internalizzare le attività amministrativo-contabili;
- gli altri aggiornamenti hardware/software.

Sviluppo risorse umane

Si ritiene che il sensibile incremento delle attività legate alla partecipazione attiva della domanda nella Borsa dell'Energia a decorrere dal 1° gennaio 2005, richieda l'inserimento in organico di 19 ulteriori risorse rispetto alla consistenza dell'anno 2004. Per effetto di tale inserimento, la consistenza del personale al 31 dicembre 2005 dovrebbe risultare pari a 77 risorse, così suddivise: 15 dirigenti, 16 quadri e 46 impiegati.

Altre informazioni

Con riferimento alle indicazioni previste ai commi 3° e 4° dell'art. 2428 Codice Civile, si precisa che la società non possiede, non ha acquistato o alienato nel corso dell'esercizio - neanche 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 2004	al 31 dicembre 2003	variazioni
IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
- immobilizzazioni immateriali	4.324	4.643	(319)
- immobilizzazioni materiali	1.428	1.218	210
- immobilizzazioni finanziarie	129	104	25
Totale	5.881	5.965	(84)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
- crediti verso clienti	114.272	1	114.271
- crediti verso controllante	826.204	11	826.193
- altre attività	208	114	94
- debiti verso fornitori	(924.235)	(122)	(924.113)
- debiti verso controllante	(15.092)	(922)	(14.170)
- debiti tributari	(677)	(89)	(588)
- debiti verso istituti previdenziali	(200)	(102)	(98)
- altre passività	(1.254)	(118)	(1.136)
Totale	(774)	(1.227)	453
CAPITALE INVESTITO LORDO	5.107	4.738	369
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	(640)	(475)	(165)
CAPITALE INVESTITO NETTO	4.467	4.263	204
COPERTURA			
PATRIMONIO NETTO	12.691	4.583	8.108
- capitale sociale	7.500	7.500	-
- versamento a copertura perdita	-	4.495	(4.495)
- utile (Perdita) dell'esercizio	5.191	(7.412)	12.603
DISPONIBILITÀ FINANZIARIE NETTE			
- depositi bancari	(8.221)	(317)	(7.904)
- disponibilità liquide	(3)	(3)	0
Totale	(8.224)	(320)	(7.904)
Totale	4.467	4.263	204

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila

	2004	2003	variazioni
Ricavi:			
- Ricavi per vendita energia sul mercato elettrico	4.510.606	191	4.510.415
- Ricavi per corrispettivi da mercati	16.976		16.976
- Altri ricavi e proventi	92	20	72
Valore della produzione	4.527.675	211	4.527.464
Costi:			
- Costi per acquisto energia sul mercato elettrico	4.510.606		4.510.606
- Costo del lavoro	3.700	2.199	1.501
- Prestazioni di servizi:	4.042	2.452	1.590
* servizi da controllante	2.069	1.429	640
* costo personale distaccato da controllante	74	205	(131)
* emolumenti amministratori e sindaci	701	527	174
* prestazioni professionali, consulenze tecniche, legali e notarili e revisione contabile	502	121	381
* servizi per l'immagine e la comunicazione	125	23	102
* servizi per attività informatiche	376		376
* altri	196	147	49
- Godimento beni di terzi	531	469	62
- Altre risorse esterne:	252	94	158
Totale Costi operativi	4.519.131	5.214	4.513.917
Margine operativo lordo	8.544	(5.003)	13.547
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(2.602)	(2.315)	287
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(291)	(137)	154
Risultato operativo	5.651	(7.455)	13.106
- Proventi (Oneri) finanziari netti	40	44	(4)
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	5.692	(7.411)	13.103
- Proventi (Oneri) straordinari netti	(1)	(1)	0
Risultato ante imposte	5.691	(7.412)	13.103
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(500)		(500)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	5.191	(7.412)	12.603

SINTESI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Euro mila			
	al 31 dicembre 2004	al 31 dicembre 2003	
A	Disponibilità finanziarie nette iniziali		
	320	1.847	
B	Flussi monetari da (per) attività di esercizio		
	Utile (Perdita) dell'esercizio	5.191	(7.412)
	Ammortamento e svalutazioni	2.893	2.452
	Variazione fondi:		
	- Fondo trattamento di fine rapporto	165	(7)
	Autofinanziamento	8.249	(4.967)
	Variazione del capitale circolante netto		
	-(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti e altri	(114.343)	80
	-Rapporto credito/debito netto verso controllante	(812.023)	(191)
	-Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	925.974	18
	-(Incremento)/decremento delle altre voci	(61)	42
	Totale	(453)	(51)
	Totale B - Cash flow operativo	7.796	(5.018)
C	Flussi monetari da (per) attività di investimento		
	- Immobilizzazioni materiali	(501)	(524)
	- Immobilizzazioni immateriali, finanziarie ecc.	(2.308)	(2.869)
	Totale C	(2.809)	(3.393)
	Totale B + C	4.987	
D	Apporto da parte del socio:		
	Versamento a copertura perdita residua anno 2002		2.389
	Versamento a copertura perdita provvisoria esercizio 2003		4.495
	Versamento a copertura perdita residua esercizio 2003	2.917	
	Totale D	2.917	6.884
E	Flusso monetario dell'esercizio		
	7.904	(1.527)	
	Disponibilità finanziarie nette finali	8.224	320

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	parziali		totali		parziali		totali		Variazioni
	31.12.2004		31.12.2003		31.12.2003		31.12.2003		
	Euro		Euro		Euro		Euro		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI									-
B) IMMOBILIZZAZIONI									
I. Immateriali									
1) Costi d'impianto e d'ampliamento		9.431			12.574				(3.143)
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno		4.306.681			4.621.012				(314.331)
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili		7.695			8.656				(961)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			4.323.806			4.642.242			(318.436)
II. Materiali									
2) Impianti e macchinario		521							521
4) Altri beni		1.293.388			1.218.009				75.379
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		134.000							134.000
			1.427.909			1.218.009			209.900
	<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				<i>Esigibili entro 12 mesi</i>				
III. Finanziarie									
2) Crediti:									
d) verso altri	13.100	129.082		10.241	104.280				24.802
			129.082			104.280			24.802
Totale Immobilizzazioni			5.880.797		5.964.531				(83.734)
	<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>				<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>				
C) ATTIVO CIRCOLANTE									
I. Rimanenze									
II. Crediti									
1) Verso clienti		114.271.581			1.404				114.270.177
4) Verso controllanti		826.204.261			11.023				826.193.238
5) Verso altri		179.438			106.839				72.599
			940.655.280			119.266			940.536.014
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni									
IV. Disponibilità liquide									
1) Depositi bancari e postali		8.221.469			317.090				7.904.379
3) Danaro e valori in cassa		2.500			2.500				
			8.223.969			319.590			7.904.379
Totale attivo circolante			948.879.249		438.856		948.440.393		
D) RATEI E RISCONTI									
Ratei attivi									
Risconti attivi		29.459			7.293				22.166
Totale ratei e risconti			29.459		7.293		22.166		
TOTALE ATTIVO			954.789.506		6.410.680		948.378.826		

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	parziali		totali		parziali		totali		Variazioni
	31.12.2004		31.12.2003		31.12.2003		31.12.2004		
	Euro		Euro		Euro		Euro		
A) PATRIMONIO NETTO									
I. Capitale				7.500.000				7.500.000	
IV. Riserva legale									
VII. Altre riserve:									
- Versamenti a copertura perdita								4.495.222	(4.495.222)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio				5.190.836				(7.411.960)	12.602.796
Totale Patrimonio Netto				12.690.836				4.583.262	8.107.574
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				59				-	59
2) Per imposte anche differite				59					
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				639.807				474.972	164.835
			Esigibili oltre 12 mesi				Esigibili oltre 12 mesi		
D) DEBITI									
7) Debiti verso fornitori				924.235.013				121.748	924.113.265
11) Debiti verso controllanti				15.091.941				921.525	14.170.416
12) Debiti tributari				677.353				88.980	588.373
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				199.667				102.038	97.629
14) Altri debiti				1.245.421				70.862	1.174.559
Totale debiti				941.449.394				1.305.153	940.144.241
E) RATEI E RISCONTI									
Ratei passivi				9.409				47.293	
								47.293	(47.293)
Risconti passivi:									
- altri								-	
Totale ratei e risconti				9.409				47.293	(47.293)
Totale passivo				942.098.670				1.827.418	940.261.783
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO				954.789.506				6.410.680	948.369.358
CONTI D'ORDINE									
Garanzie ricevute				268.597.920				2.356.983	266.240.937
Totale conti d'ordine				268.597.920				2.356.983	266.240.937

CONTO ECONOMICO

	parziali		totali		Variazioni
	31.12.2004		31.12.2003		
	Euro		Euro		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.527.583.105		190.784		4.527.392.321
5) Altri ricavi e proventi	92.225		20.120		72.105
Totale valore della produzione		4.527.675.331		210.904	4.527.464.427
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		4.510.650.487		14.680	4.510.635.807
7) Per servizi		4.042.385		2.451.367	1.591.018
8) Per godimento di beni di terzi		530.518		469.545	60.973
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	2.696.692		1.552.833		1.143.859
b) Oneri sociali	741.412		451.973		289.439
c) Trattamento di fine rapporto	191.769		124.770		66.999
d) Trattamento di quiescenza e simili	69.766		-		69.766
e) Altri costi			68.972		(68.972)
		3.699.639		2.198.548	1.501.091
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.601.709		2.314.618		287.091
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	290.797		137.029		153.768
		2.892.506		2.451.647	440.859
14) Oneri diversi di gestione		208.483		79.696	128.787
Totale costi della produzione		4.522.024.018		7.665.483	4.514.358.535
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		5.651.313		(7.454.579)	13.105.892
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
- altri	2.854				2.854
		2.854			2.854
d) da proventi diversi dai precedenti:					
- altri	37.960		46.084		(8.124)
		37.960		46.084	(8.124)
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- da controllante	(438)		(2.242)		1.804
		(438)		(2.242)	1.804
Totale Proventi e oneri finanziari		40.375		43.842	(3.467)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie					
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi:					
- varie	100				100
		100			100
21) Oneri:					
- varie	(951)		(1.223)		272
		(951)		(1.223)	272
Totale delle partite straordinarie		(852)		(1.223)	371
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		5.690.836		(7.411.960)	13.102.796
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(500.000)			(500.000)
Utile (Perdita) dell'esercizio		5.190.836		(7.411.960)	12.602.796

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2004

Struttura e contenuto del bilancio

La struttura, la composizione, nonché la classificazione delle voci dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa 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" dall'OIC (Organismo Italiano di contabilità) resesi 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 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 trascurate 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, mentre le informazioni della Nota Integrativa, a commento delle voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, sono espresse in migliaia di euro.

Tutte le voci dell'attivo e del passivo al 31 dicembre 2004 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 e economica della società sono stati predisposti - a corredo della relazione sulla gestione - lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico riclassificati in forma sintetica nonché il Rendiconto Finanziario.

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2004, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono esposti nel seguito.

Criteri di valutazione

Per la redazione del bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2004 sono stati adottati i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile omogenei rispetto al precedente esercizio, integrati dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, i più significativi dei quali sono riportati nei punti seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte 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.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione o di produzione, 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.

Ratei e risconti

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' stanziato per competenza durante il periodo di rapporto di lavoro dei dipendenti, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore 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 d'esercizio

Le imposte correnti sul reddito d'esercizio sono iscritte tra i debiti tributari in base alla stima del reddito imponibile determinato in conformità delle disposizioni in vigore 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.

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

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Immobilizzazioni - Euro 5.881 mila

Immobilizzazioni immateriali - Euro 4.324 mila

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

<i>Euro mila</i>					
	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale di utilizzazione di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Totale
Costo originario	15,7	6.931,5	9,6		6.956,8
Ammortamenti	(3,1)	(2.310,5)	(1,0)		(2.314,6)
Situazione al 31.12.2003	12,6	4.621,0	8,6		4.642,2
Movimenti esercizio 2004:					
Incrementi		2.283,3			2.283,3
Passaggi in esercizio					
Ammortamenti	(3,1)	(2.597,6)	(1,0)		(2.601,7)
Saldo movimenti dell'esercizio 2004	(3,1)	(314,3)	(1,0)		(318,4)
Situazione al 31.12.2004					
Costo originario	15,7	9.214,8	9,6		9.240,1
Ammortamenti	(6,2)	(4.908,1)	(2,0)		(4.916,3)
Situazione al 31.12.2004	9,5	4.306,7	7,6		4.323,8

I *costi di impianto e di ampliamento*, pari ad Euro 9,5 mila, 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 dell'ammortamento dell'anno (Euro 3,1 mila).

I *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*, sono pari ad Euro 4.306,7 mila.

Essi rilevano:

- gli incrementi dell'anno del software applicativo dedicato alla gestione del mercato elettrico adeguato ai nuovi indirizzi normativi (Euro 2.161 mila);
- gli incrementi dell'anno del software applicativo dedicato alla gestione del mercato dei certificati verdi (Euro 106 mila);
- gli incrementi per l'acquisizione di altri software gestionali (Euro 16 mila);
- ed i decrementi degli investimenti effettuati nell'anno e negli anni precedenti per effetto dell'ammortamento (Euro 4.908 mila).

I *marchi*, pari ad Euro 8 mila, rilevano le spese sostenute dalla società per la realizzazione del logo aziendale e vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni.

Immobilizzazioni materiali - Euro 1.428 mila

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

<i>Euro mila</i>	Impianti e macchinari	Altri beni	Immobilizzazioni in corso ed acconti	Totale
Situazione al 31.12.2003				
Costo originario		1.368,7		1.368,7
Fondo ammortamento		(150,7)		(150,7)
Saldo al 31.12.2003		1.218,0		1.218,0
Movimenti dell'esercizio 2004:				
Acquisizioni	0,5	366,1	134,0	500,6
Passaggi in esercizio				
Ammortamenti	(0)	(290,7)		(290,7)
Saldo movimenti dell'esercizio 2004	0,5	75,4	134,0	209,9
Situazione al 31.12.2004				
Costo originario	0,5	1.734,8	134,0	1.869,3
Fondo ammortamenti	(0)	(441,4)		(441,4)
Saldo al 31.12.2004	0,5	1.293,4	134,0	1.427,9

La voce *Altri beni* è pari ad Euro 1.293 mila. Essa rileva:

- gli incrementi dell'anno pari ad Euro 366 mila relativi: al potenziamento dell'hardware del sistema informatico per il mercato elettrico (Euro 293 mila), all'acquisizione di hardware informatico (Euro 55 mila) ed all'acquisizione di arredi e altro (Euro 18 mila);
- nonché i decrementi per le quote di ammortamento degli investimenti effettuati nell'anno e di quelli degli esercizi precedenti (Euro 441 mila).

La voce *immobilizzazioni in corso e acconti* si è incrementata rispetto all'esercizio 2003 per Euro 134 mila. Tale incremento è relativo alla realizzazione del Sistema di *Disaster Recovery* del sistema informatico per il mercato elettrico.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio 2004 sono stati calcolati applicando aliquote economico tecniche rappresen-

tative della vita utile dei cespiti come consentito dalla normativa vigente. Non sono stati contabilizzati in bilancio gli ulteriori ammortamenti eccedenti in ottemperanza alle modifiche introdotte dalla riforma del diritto societario (D.Lgs. 6/2003) che ha abrogato il secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile.

La previgente norma consentiva di effettuare in bilancio "rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie". Di conseguenza è venuta meno la facoltà di imputare al Conto Economico le rettifiche e gli accantonamenti che, pur essendo considerati deducibili alla normativa fiscale, non sono espressamente previsti dalla normativa civilistica in materia di bilancio.

L'importo netto oggetto del disinquinamento del bilancio civilistico è pari ad Euro 951 ed è imputato nei proventi straordinari dell'anno, come indicato dal documento n. 1 dell'OIC.

L'eliminazione delle suddette partite ha ripristinato quindi il valore civilistico delle immobilizzazioni materiali.

Immobilizzazioni finanziarie - Euro 129 mila

La voce è costituita prevalentemente da "prestiti a dipendenti", remunerati ai tassi correnti di mercato, che sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari.

ATTIVO CIRCOLANTE - Euro 948.879 mila

Crediti - Euro 940.655 mila

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

Crediti verso clienti - Euro 114.271 mila

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

<i>Euro mila</i>			
	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
per vendita energia	113.086,0		113.086,0
per corrispettivi per ogni MWh sul mercato elettrico	1.185,0		1.185,0
per corrispettivo di accesso sul mercato dell'energia	0,3		0,3
per corrispettivo fisso annuo	0,4		0,4
per corrispettivo sul mercato dei certificai verdi	0,3	1,4	(1,1)
Totale	114.272,0	1,4	114.270,6

In particolare, i crediti:

- per vendita energia operatori sono pari ad Euro 113.086 mila.

Tale voce è relativa ai crediti verso gli operatori del mercato elettrico per la vendita di energia sui Mercati dell'Energia (MGP e MA), - sensi dell'art. 65 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico e delle relative disposizioni Tecniche di Funzionamento -;

- per corrispettivi per ogni MWh sul mercato elettrico sono pari ad Euro 1.185 mila.

Tale voce include il credito verso gli operatori del mercato elettrico per il corrispettivo per ogni MWh negoziato sul mercato elettrico (ai sensi dell'art. 7.1 del Testo Integrato alla Disciplina del mercato elettrico);

- per corrispettivo di accesso sul mercato dell'energia sono pari ad Euro 0,3 mila.

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 dell'energia sono pari ad Euro 0,4 mila.

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 e regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento -;

- per corrispettivi sul mercato dei certificati verdi sono pari ad Euro 0,3 mila.

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 e regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento.

Si evidenzia che non si è proceduto ad effettuare svalutazioni in quanto i crediti sono ritenuti pienamente esigibili.

Crediti verso controllante - Euro 826.204 mila

La voce crediti verso controllante è riportata nella tabella sottostante:

<i>Euro mila</i>			
	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
per vendita energia sul mercato elettrico	812.636,1		812.636,1
per servizi resi sul mercato elettrico	9.940,0		9.940,0
per corrispettivi su mercato dei certificati verdi		1,4	(1,4)
per forniture e prestazioni diverse	3.628,1		3.628,1
Totale	826.204,2	1,4	826.202,8

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

- i crediti per la vendita di energia sul mercato elettrico pari ad Euro 812.636,1 mila;
- dal credito per i servizi resi sul mercato elettrico pari ad Euro 9.940. Tali servizi sono previsti dalla convenzione stipulata nell'anno;
- dalle note di debito emesse per il trasferimento dell'IVA di gruppo (Euro 3.483 mila);
- e dai crediti per altre prestazioni (Euro 145 mila).

Crediti verso altri - Euro 179 mila

Tale voce è costituita prevalentemente da:

- anticipi a terzi (Euro 52 mila);
- crediti verso istituti previdenziali (Euro 4 mila);
- crediti verso l'amministrazione finanziaria (Euro 10 mila);
- crediti verso altri (Euro 111 mila).

Disponibilità liquide - Euro 8.224 mila

Nella tabella seguente è esposto il dettaglio della voce.

<i>Euro mila</i>			
	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Depositi bancari	8.221,5	317,1	7.904,4
Danaro e valori in cassa	2,5	2,5	
Totale	8.224,0	319,6	7.904,4

Le disponibilità liquide sono rappresentate dalle giacenze di liquidità presso gli istituti bancari (Euro 8.221 mila) e da disponibilità di danaro per la piccola cassa della società per fronteggiare a piccole spese (Euro 3 mila). La voce

rispetto al 2003 si è incrementata di Euro 7.904, 4 mila, per effetto della liquidità generata dall'operatività dal mercato elettrico.

Ratei e risconti attivi - Euro 29 mila

La voce è composta da risconti attivi pari ad Euro 29,4 mila ed è composta principalmente dalla quota del canone annuo del servizio fornito dalle Poste italiane (Euro 12 mila) di competenza anche dell'esercizio 2005.

Ulteriori informazioni sui crediti

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

<i>Euro mila</i>				
	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle Immobilizzazioni Finanziarie				
Crediti verso altri	13,1	43,9	72,1	129,1
Totale	13,1	43,9	72,1	129,1
Crediti del circolante				
Crediti verso clienti	114.271,6			114.271,6
Crediti verso controllante	826.204,3			826.204,3
Crediti verso altri	179,4			179,4
Totale	940.655,3			940.655,3
TOTALE	940.668,4	43,9	72,1	940.784,4

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

Patrimonio netto - Euro 12.691 mila

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

<i>Euro mila</i>				
	Capitale sociale	Altre riserve	Utile/(Perdita) d'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2002	7.500,0	2.780,5	(5.169,3)	5.111,2
Movimenti del periodo:				
- versamento Socio Unico copertura perdita residua 2002		2.388,8		2.388,8
- copertura perdita 2002		(5.169,3)	5.169,3	-
- versamento Socio Unico copertura perdita provvisoria 2003		4.495,2		4.495,2
Risultato netto dell'esercizio 2003				
- Utile/(Perdita) d'esercizio			(7.412,0)	(7.412,0)
Saldo al 31.12.2003	7.500,0	4.495,2	(7.412,0)	4.583,2
Movimenti del periodo:				
- versamento Socio Unico copertura perdita residua 2003		2.916,7		2.917
- copertura perdita 2003		(7.412,0)	7.412,0	-
Risultato netto dell'esercizio 2004				
- Utile/(Perdita) d'esercizio		-	5.190,8	5.190,8
Saldo al 31.12.2004	7.500,0	-	5.190,8	12.690,8

Si evidenzia che non sono presenti al 31 dicembre 2004 riserve di Patrimonio netto.

Capitale sociale - Euro 7.500,0 mila

Il valore del capitale sociale è pari ad Euro 7.500 mila ed è rappresentato da n. 7.500.000 di azioni ordinarie pari a un valore nominale di Euro 1.

Altre riserve

La movimentazione delle riserve (Euro 2.916,7 mila) dell'anno si riferisce a due versamenti effettuati dal Socio Unico a copertura della perdita dell'esercizio 2003.

Utile dell'esercizio - Euro 5.191 mila

Il risultato economico della gestione 2004 a lordo delle imposte è stato pari ad Euro 5.961 mila, le imposte (IRAP) stimate risultano pari ad Euro 500 mila, pertanto l'utile netto dell'esercizio ammonta ad Euro 5.191 mila.

Trattamento di fine rapporto di Lavoro subordinato - Euro 640 mila

La movimentazione del saldo nel corso dell'esercizio 2004 è così rappresentata:

<i>Euro mila</i>	
Saldo al 31.12.2003	474,9
Accantonamenti	191,8
Utilizzi ed altri movimenti	(26,9)
Totale	639,8

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 e delle quote destinate e liquidate ai fondi pensione.

DEBITI - Euro 941.449 mila

Debiti verso fornitori - Euro 924.235 mila

L'esposizione nei confronti dei fornitori è riferita principalmente a debiti verso gli operatori del mercato elettrico per acquisto di energia (Euro 922.677 mila) e a fatture ricevute e da ricevere per prestazioni, servizi e acquisti di materiali (Euro 1.558 mila).

La voce al 31 dicembre 2003 era pari ad Euro 121 mila.

Debiti verso controllante - Euro 15.092 mila

I debiti verso l'impresa controllante sono rappresentati nella seguente tabella:

<i>Euro mila</i>	31.12.2004
Debiti per acquisto energia sul mercato elettrico	4.855,8
Debiti per fatture e note di debito ricevute	2.371,1
Debiti per fatture e note di debito da ricevere	76,5
Crediti per fatture e note credito da ricevere a rettifica	-149,3
Note debito da emettere	7.937,8
Totale	15.091,9

La voce si riferisce principalmente a:

- debiti verso la controllante per acquisto energia sul mercato elettrico (Euro 4.855 mila);
- debiti derivanti dal contratto di servizio stipulato con la controllante per la fornitura di prestazioni varie (Euro 2.371 mila);
- note di debito da emettere per il trasferimento dell'IVA relativa al mese di dicembre (Euro 7.937 mila).

Debiti tributari - Euro 677 mila

La voce riguarda i debiti per ritenute d'imposta da versare all'erario in qualità di sostituto di imposta (Euro 177 mila) e al debito verso l'erario per l'imposta regionale sulle attività produttive (Euro 500 mila).

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale - Euro 200 mila

Il dettaglio della voce è esposto nella tabella seguente:

<i>Euro mila</i>	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti verso INPDAI	55,5	32,5	23,0
Debiti verso INPS	93,9	44,6	49,3
Debiti diversi	50,3	24,9	25,4
Totale	199,7	102,0	97,7

La voce riguarda i debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale relativi ai contributi a carico della società 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, nonché i contributi trattenuti al personale dipendente.

Altri debiti - Euro 1.245 mila

Tale voce si riferisce principalmente:

- a debiti verso il personale per ferie e festività abolite maturate ma non godute, per lavoro straordinario, etc. (Euro 210 mila);
- ad accertamenti di competenza per gli emolumenti maturati da corrispondere ai componenti del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale (Euro 33 mila);
- a depositi cauzionali (Euro 1.000 mila). Tale voce è relativa ai depositi cauzionali effettuati dagli operatori del mercato elettrico ai sensi dell'articolo 71.9 del Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico.

Conti d'Ordine - Euro 268.598 mila

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

- garanzie ricevute da terzi pari ad Euro 2.361 mila 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 266.237 mila.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione - Euro 4.527.675 mila

RICAVI PER VENDITE E PRESTAZIONI - EURO 4.527.583 MILA

Il dettaglio della voce è rappresentato nella tabella seguente:

Euro mila			
	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Ricavi per vendita energia - MGP	4.177.490,6		4.177.490,6
Ricavi per vendita energia - MA	301.760,8		301.760,8
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh su mercato elettrico	7.035,7		7.035,7
Ricavi per corrispettivo di accesso su mercato dell'energia	555,0		555,0
Ricavi per corrispettivo fisso annuo su mercato dell'energia	740,0		740,0
Ricavi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP)	31.355,0		31.355,0
Ricavi per servizi resi al GRTN sul mercato elettrico	8.400,0		8.400,0
Ricavi per corrispettivo sul mercato dei certificati verdi	245,3	190,8	54,5
Totale	4.527.582,4	190,8	4.527.391,6

Come evidenziato in tabella i ricavi si riferiscono principalmente a:

- vendita energia su MGP

Tale voce, pari ad Euro 4.177.491 mila, 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 301.707 mila, 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);

- a corrispettivi per ogni MWh sul mercato elettrico

Tale voce, pari ad Euro 7.036 mila, 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;

- a corrispettivo di accesso sul mercato dell'energia

Tale voce, pari ad Euro 555 mila, 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;

- a corrispettivo fisso annuo sul mercato dell'energia

Tale voce, pari ad Euro 740 mila, è riferita ai ricavi per corrispettivi fissi annui 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.

Tali corrispettivi, ai sensi dell'articolo 67.2 del Testo Integrato alla Disciplina del Mercato elettrico sono fatturati per i primi dodici mesi, in unica soluzione al momento dell'ammissione degli operatori al mercato e, successivamente, ogni dodici mesi.

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

Tale voce, pari ad Euro 31.355 è riferita ai corrispettivi per l'assegnazione dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto ai sensi dell'art. 42 della delibera AEEG n. 48/04.

- a ricavi per corrispettivi sul mercato dei certificati verdi

Tale voce, pari ad Euro 245 mila, 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 ai sensi dall' Articolo 7, comma 7.2 del medesimo Testo Integrato;

- per servizi resi al GRTN sul mercato elettrico

Tale voce, pari ad Euro 8.400 mila, è relativa ai ricavi che la controllante corrisponde per i servizi ad essa resi sul mercato elettrico. Tali corrispettivi sono regolati dall'articolo 17 della Convenzione stipulata, tra il GME e il GRTN, ai sensi dell'art. 9 della deliberazione n. 48/04 dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas.

Altri ricavi e proventi - Euro 92 mila

La voce è composta principalmente dai seguenti ricavi e proventi dovuti:

- all'accertamento delle fatture da emettere per il personale distaccato (Euro 82 mila);
- al contributo addebitato ai dirigenti per il concorso alle spese per auto ad uso promiscuo (Euro 4 mila);
- sopravvenienze attive ordinarie (Euro 5 mila).

COSTI DELLA PRODUZIONE - EURO 4.522.024 MILA

La voce comprende i seguenti costi:

- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci - Euro 4.510.650 mila

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

<i>Euro mila</i>	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Costi per acquisto energia MGP	4.193.535,9		4.193.535,9
Costi per acquisto energia MA	301.373,4		301.373,4
Costi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP)	15.697,1		15.697,1
Totale	4.510.606,4		4.510.606,4

Come rappresentato in tabella i costi sono legati a:

- acquisto energia MGP

Tale voce, pari ad Euro 4.193.536 mila, 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 301.373 mila 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 (MGP)

Tale voce, pari ad Euro 15.697 mila, è relativa ai costi per l'assegnazione dei diritti di utilizzo della capacità di trasporto ai sensi dell'art. 42 della delibera AEEG n. 48/04.

- Per servizi - Euro 4.042 mila

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

<i>Euro mila</i>	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Contratto di servizio con la controllante	2.069,2	1.428,9	640,3
Costi per il personale distaccato dalla controllante	73,6	205,4	(131,8)
Emolumenti amministratori e sindaci	700,9	527,1	173,8
Prestazioni professionali, consulenze tecniche, legali, notarili, su processi e organizzazione aziendale e per revisione contabile	501,9	121,5	380,4
Servizi per l'immagine e la comunicazione	124,6	22,8	101,8
Servizi per attività informatiche	376,0		376,0
Altri servizi	196,3	145,6	50,7
Totale	4.042,4	2.451,3	1.591,1

Come su indicato la voce è relativa a:

- servizi forniti dalla società controllante ai sensi del contratto di servizio (Euro 2.069 mila);
- servizi prestati, in corso d'anno, dal personale distaccato della controllante (Euro 74);
- emolumenti e rimborsi agli organi societari (Euro 701 mila);
- prestazioni professionali e consulenze (Euro 502 mila). Tra queste voci quella maggiormente rilevante è la consulenza su processi ed organizzazione aziendale di Euro 368 mila;
- servizi per l'immagine e la comunicazione (Euro 125 mila);
- servizi per attività informatiche (Euro 376 mila), legate principalmente all'assistenza specialistica per il sistema informatico per il mercato elettrico.

- Per godimento beni di terzi - Euro 531 mila

Tale voce comprende principalmente il canone di locazione pagato alla Controllante per l'affitto degli spazi attrezzati nelle diverse sedi (Euro 446 mila) ed il noleggio di veicoli senza autista (Euro 64 mila).

- Per il personale - Euro 3.700 mila

Si riporta, nel prospetto seguente, la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 dicembre 2004 e quella puntuale al 31 dicembre del medesimo anno confrontata con l'anno precedente:

Numero			
	Consistenza media 2004	Consistenza al 31.12.2004	Consistenza al 31.12.2003
- Dirigenti	8	10	6
- Quadri	10	13	5
- Impiegati	31	35	24
Totale	49	58	35

- Per ammortamenti e svalutazioni - Euro 2.893 mila

Tale voce è relativa agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Le immobilizzazioni si riferiscono principalmente al sistema informatico per il mercato elettrico.

- Per oneri diversi di gestione - Euro 209 mila

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

Euro mila			
	31.12.2004	31.12.2003	variazioni
- Imposte e tasse	43,6	37,3	6,3
- Acquisti giornali, libri e riviste ecc.	49,5	17,9	31,6
- Spese di rappresentanza	67,4	5,3	62,1
- Spese per stages ed erogazioni diarie contrattuali	6,4	5,0	1,4
- Quote associative per la partecipazione a associazioni sindacali e di categoria, istituti e organizzazioni	1,4	4,3	(2,9)
- Spese varie a favore di dipendenti in occasioni di incontri aziendali	0,9	2,8	(1,9)
- Altri oneri	39,3	7,1	32,2
Totale	208,5	79,7	128,8

Proventi e oneri finanziari - Euro 40 mila

Altri proventi finanziari - Euro 40 mila

Sono costituiti principalmente da interessi attivi maturati sia su depositi bancari presso istituti italiani che presso filiali estere di banche italiane.

Interessi e altri oneri finanziari

Sono costituiti principalmente da interessi passivi maturati sul c/c intersocietario intrattenuto con la società controllante.

Proventi e oneri straordinari - Euro 1 mila

La voce è composta da sopravvenienze straordinarie relative al maggior versamento di imposte derivante dalla dichiarazione integrativa anno 2004.

IMPOSTE DI ESERCIZIO - EURO 500 MILA

La voce rileva la stima della sola imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). Per quanto attiene all'IRES, la base imponibile risultante dopo le variazioni fiscali è assorbita totalmente dalle perdite fiscali pregresse, delle quali, successivamente all'utilizzo dell'esercizio, residuano ancora circa Euro 6 milioni.

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.

La riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio e l'onere teorico è evidenziata nei seguenti prospetti:

<i>Euro mila</i>		
RICONCILIAZIONE IRES	Imponibile	IRES
Risultato d'esercizio prima delle imposte	5.691	-
IRES TEORICA (aliquota 33%) <small>esente, costruire il futuro</small>	-	1.878
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(50)	-
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	59	-
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi	16	-
Imponibile fiscale IRES	5.716	-
Perdite pregresse	(5.716)	-
Totale IRES	0	-

<i>Euro mila</i>		
RICONCILIAZIONE IRAP	Imponibile	IRAP
Differenza tra valore e costi della produzione	9.351	-
IRAP (5%) <small>Gestire il presente, costruire il futuro</small>	-	468
Differenze permanenti	577	-
Imponibile fiscale IRAP	9.928	-
IRAP corrente per l'esercizio	-	496
Totale IRAP arrotondata per il bilancio	-	500

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento all'articolo 2497-bis, comma 4, si espone un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della società controllante, che esercita su Gestore del Mercato elettrico attività di direzione e coordinamento.

GRTN S.p.A. BILANCIO DI ESERCIZIO - 2003		
STATO PATRIMONIALE		
		IMPORTO
	ATTIVO	
A	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-
B	IMMOBILIZZAZIONI	110.117
C	ATTIVO CIRCOLANTE	2.152.046
D	RATEI E RISCONTI	420
	Totale attivo	2.262.583
	PASSIVO	
A	PATRIMONIO NETTO:	
	Capitale Sociale	26.000
	Riserve	41.839
	Utile dell'esercizio	12.423
B	FONDI PER RISCHI E ONERI	41.538
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	18.959
D	DEBITI	2.120.637
E	RATEI E RISCONTI	1.187
	Totale passivo	2.262.583
	CONTO ECONOMICO	
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	6.513.260
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	(6.487.722)
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI	9.311
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(11.672)
E	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	5.346
	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(16.100)
	UTILE DELL'ESERCIZIO	12.423

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

Signor Azionista,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2004 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- nel corso dell'esercizio abbiamo 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 non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici o statutari né sono state deliberate azioni manifestamente imprudenti tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo valutato e vigilato 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 abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo tenuto riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/2004 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 16 marzo 2005.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro **5.190.836** che si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2004
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-
Immobilizzazioni GME: Gestore del Mercato Elettrico	5.880.797
Attivo circolante <i>Gestire il presente, costruire il futuro</i>	974.879.249
Ratei e risconti attivi	29.459
TOTALE ATTIVO	954.789.506

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

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

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2004
Patrimonio netto	
I Capitale	7.500.000
IX Utile (perdita) d'esercizio GME: Gestore del Mercato Elettrico	5.190.836
Totale Patrimonio netto <i>Gestire il presente, costruire il futuro</i>	12.690.836
Fondo per rischi ed oneri	59
T.F.R. di lavoro subordinato	639.807
Debiti	941.449.394
Ratei e risconti passivi	9.409
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	954.789.506

CONTO ECONOMICO

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2004
Valore della produzione	4.527.675.331
Costi della produzione	4.522.024.018
Differenza tra valore e costi di produzione	5.651.313
Proventi e oneri finanziari	40.375
Rettifiche di valore dell'attività finanziarie	-
Proventi e oneri straordinari	(852)
Risultato prima delle imposte	5.690.836
Imposte sul reddito	(500.000)
UTILE NETTO DI ESERCIZIO	5.190.836

In merito all'esame del bilancio riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice Civile;
- i costi di impianto e ampliamento, pari al 31/12/2004 ad Euro 9.431, sono stati iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile, punto 5;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, esprimiamo parere favorevole alla approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2004, così come redatto dagli Amministratori.

Il Collegio Sindacale

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 2004. 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 i risultati, 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.

Il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, è stato da noi esaminato limitatamente a quanto necessario per esprimere il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004. Pertanto il nostro giudizio non si estende ai dati comparativi.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. al 31 dicembre 2004 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, 7 aprile 2005