

BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007



	9	Lettera agli azionisti
	11	Organi sociali
	13	
Relazione sulla gestione	14	Premessa
	15	Evoluzione del quadro normativo di riferimento
	21	Rapporti con la Società Controllante
	23	Rapporti con la Società Correlata
	24	Principali attività svolte nel corso dell'esercizio 2007
	28	Principali investimenti realizzati
	29	Risorse Umane
	30	Sintesi dei principali indicatori dei mercati di riferimento e della gestione 2007
	39	
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2007		
	43	
Previsione dei principali fatti di gestione che caratterizzeranno l'esercizio 2008		
	49	
Sintesi dei risultati economico-finanziari		
	55	Stato Patrimoniale e Conto Economico 2007
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007		
	61	
Nota Integrativa al Bilancio di esercizio 2007		
	62	Struttura e contenuto del bilancio
	63	Principi Contabili e Criteri di valutazione
	66	Stato Patrimoniale: - Attivo - Patrimonio netto e passivo
	80	Conto Economico
	89	
Altre informazioni		
	93	
Relazione del Collegio Sindacale		
	99	
Relazione della Società di Revisione		
	103	
Attestazione del Bilancio di esercizio ai sensi dell'art. 26 dello Statuto Sociale		

Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,
nell'esercizio 2007, terzo anno di piena operatività della borsa elettrica, il Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. ha conseguito risultati ancora migliori che negli anni precedenti. In particolare, i ricavi complessivi sono aumentati del 11,74 per cento ed il risultato operativo è stato pari al 43,93 per cento dei ricavi da attività caratteristica.

Nel corso dell'anno, nel Mercato del Giorno Prima è stata negoziata energia elettrica per 221,3 TWh, del valore di 17,5 miliardi di Euro. La liquidità del mercato è ulteriormente cresciuta di 7,6 punti percentuali, attestandosi in media al 67,1 per cento.

Il 2007 è stato altresì un anno ricco di iniziative, con l'avvio di nuove piattaforme che hanno permesso di sviluppare la struttura dei mercati gestiti dal GME, sia per la negoziazione dell'energia elettrica, sia per la contrattazione dei certificati ambientali.

Il 1° aprile 2007, infatti, è divenuta operativa la Piattaforma Conti Energia (PCE), introdotta dalla Delibera n. 111/06 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG). Il nuovo sistema di registrazione costituito con la PCE permette agli operatori di ridefinire entro un certo periodo le proprie obbligazioni a termine per gestire in maniera più efficiente i propri portafogli energia. L'iniziativa ha riscosso il favore degli operatori: dall'avvio della piattaforma nell'aprile del 2007 vi sono stati registrati 96,7 TWh di energia con consegna/ritiro entro il 2007.

Ad aprile 2007 ha anche iniziato a operare il Mercato delle Unità di Emissione, mercato volontario per lo scambio dei diritti di emissione di gas a effetto serra, che si inserisce nell'ambito dell'European Emission Trading System previsto dalla Direttiva Comunitaria 2003/87/CE.

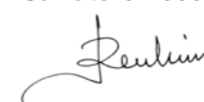
Con questo mercato si mira a offrire agli operatori, sia italiani che stranieri, la possibilità di gestire con flessibilità le loro strategie di riduzione delle emissioni di CO₂, avvalendosi di un sistema operativo di scambio di facile utilizzo per tutti.

Sempre nel 2007, nell'intento di soddisfare le necessità espresse dagli operatori del Mercato dei Certificati Verdi, il GME ha reso operativa la Piattaforma di Registrazione delle Transazioni Bilaterali dei Certificati Verdi (PBCV), una piattaforma informatica che consente la registrazione e la regolazione di transazioni bilaterali aventi ad oggetto i certificati verdi.

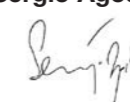
La PBCV ha semplificato e reso più sicura la compravendita su base bilaterale di questi titoli, perchè garantisce la regolazione dei pagamenti ed il trasferimento di proprietà dei titoli stessi.

Nel proseguire negli impegni in atto per completare il sistema dei mercati elettrici e per consolidare quelli ambientali, il GME continuerà nell'anno in corso a porsi quale punto di riferimento per il settore elettrico nazionale ed europeo. A tal fine, moltiplicherà i suoi sforzi per sviluppare l'assetto dei mercati elettrici, assecondarne l'integrazione nel quadro europeo e sostenere il raggiungimento degli obiettivi in ambito comunitario di miglioramento dell'efficienza energetica, di potenziamento del ricorso alle fonti rinnovabili e di riduzione delle emissioni di CO₂.

Presidente
Salvatore Zecchini



Amministratore Delegato
Sergio Agosta



Organi sociali

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 Supplenti Diego Maria Berruti
Gennaro Petecca

Organismo di Vigilanza

Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2006

Marco Nicolini (con funzione di presidenza)
Pietro Lungaro
Silvano Montaldo

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.



**Relazione
sulla
GESTIONE**

Premessa

Il 2007, ottavo esercizio sociale del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. (di seguito anche "GME"), è stato caratterizzato dalla piena operatività dei mercati già gestiti (Mercato Elettrico, Mercato dei Certificati Verdi, Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica), nonché dall'avvio, a partire dal mese di aprile, sia del Mercato delle Unità di Emissione, sia della Piattaforma dei Conti Energia a Termine (PCE).

In data 17 settembre 2007 l'Assemblea Straordinaria del GME si è riunita per deliberare la modifica dello Statuto Sociale al fine di introdurre la previsione relativa alla figura del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

La modifica ha interessato il TITOLO VII "Preposto Contabile", art. 26 dello Statuto stesso.

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, della PCE e dei Mercati per l'ambiente, nonché i principali indicatori economici della gestione 2007, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2007 ed i fatti gestionali che potrebbero caratterizzare l'esercizio 2008.

Il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 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'art. 22.2 dello Statuto Sociale, ha sottoposto all'attenzione del Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 5 giugno 2007 (Relazione trimestrale al 31 marzo 2007), 6 settembre 2007 (Relazione trimestrale al 30 giugno 2007) e 21 novembre 2007 (Relazione trimestrale al 30 settembre 2007).

Evoluzione del quadro normativo di riferimento

Il GME è la società, costituita dal Gestore della rete di trasmissione nazionale S.p.a. (GRTN), ora Gestore dei Servizi Elettrici - G.S.E. S.p.a. (GSE), 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 - di seguito anche "Autorità" o "AEEG" - (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 -);
- d) l'organizzazione e gestione di una sede per la contrattazione delle unità di emissione di cui alla Direttiva 2003/87/CE ("che istituisce un sistema per lo scambio di quote di emissioni di gas ad effetto serra nella Comunità e che modifica la Direttiva 96/61/CE del Consiglio") e successive modifiche e/o integrazioni, nonché la predisposizione delle relative regole di funzionamento;
- e) la gestione della Piattaforma dei Conti Energia a Termine (PCE) ai sensi dell'art. 17 dell'Allegato A della Delibera n. 111/06 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas, ovvero la piattaforma attraverso la quale gli operatori che hanno concluso contratti al di fuori del sistema delle offerte registrano le obbligazioni commerciali e dichiarano i relativi programmi di immissione e prelievo di energia elettrica che si impegnano ad eseguire nell'ambito di detti contratti.

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

Mercato Elettrico e Piattaforma dei Conti Energia a Termine

Al fine di recepire le indicazioni del Ministero delle Attività Produttive (ora Ministero dello Sviluppo Economico - di seguito anche "MSE") in tema di evoluzione graduale del disegno del Mercato Elettrico, 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 in data 13 ottobre 2003 ha sviluppato una "Proposta di modifica della Disciplina del mercato elettrico", pubblicandola sul proprio sito *internet* per raccogliere le osservazioni da parte degli operatori del Mercato Elettrico.

Detta proposta, previa consultazione dei soggetti interessati e dopo aver tenuto conto delle osservazioni ricevute, è stata trasmessa al Ministero 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 - 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'approvvigionamento delle relative risorse sulla base di un ordine di merito economico, ai sensi degli artt. 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 anche 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 sulla Gazzetta Ufficiale n. 290 del 14 dicembre 2005, Serie Generale, il Ministro 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, al fine di rendere più flessibile il Sistema delle offerte organizzate e gestite dal GME e accogliere, per quanto possibile, le richieste degli operatori partecipanti.

In data 14 dicembre 2006 il Ministro dello Sviluppo Economico ha emanato il decreto relativo alla Determinazione delle modalità per la vendita sul mercato, per l'anno 2007, dell'energia elettrica, di cui all'art. 3.12 del Decreto legislativo 16 marzo 1999, n. 79, da parte del Gestore del Sistema Elettrico – GSE S.p.a.. In particolare, il Decreto stabilisce la ripartizione dell'energia tra mercato libero e vincolato, fissando una quota del 35% destinata all'Acquirente Unico - di seguito "AU" - per la fornitura al mercato vincolato ed una quota del 65% destinata ai clienti idonei del Mercato Elettrico.

Il 1° gennaio 2007 è entrata in vigore la nuova struttura dei corrispettivi variabili per la partecipazione al Mercato Elettrico, approvata dal Ministro dello Sviluppo Economico nel corso del 2006.

L'Autorità, con Delibera 9 giugno 2006, n. 111/06, successivamente modificata e integrata, 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" ed ha abrogato la Deliberazione 30 dicembre 2003, n. 168/03, come successivamente modificata e integrata a decorrere dal 1° gennaio 2007. L'Autorità, infine, ha 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 n. 111/06, successivamente modificata e integrata, 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 una nuova piattaforma, denominata Piattaforma dei Conti Energia a Termine.

L'esercizio e la gestione della PCE, in nome e per conto di Terna S.p.A., sono stati affidati al GME.

La PCE ha sostituito dal 1° maggio 2007 la Piattaforma dei Bilaterali (PB), gestita in passato da Terna S.p.A.

Il 7 febbraio 2007, la Direzione Mercati dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas ha "positivamente verificato" il Regolamento della Piattaforma di Conti Energia a Termine di cui all'art. 17 dell'Allegato A della Delibera n. 111/06 dell'AEEG.

Il 15 giugno 2007 il Ministero dello Sviluppo Economico ha approvato le modifiche al *Testo Integrato della disciplina del mercato elettrico* inviate dal GME, rispettivamente, nelle date del 4 gennaio 2007, al fine dell'adeguamento della Disciplina alla modifica della struttura dei corrispettivi, e del 12 gennaio 2007 per andare incontro alle esigenze di maggiore flessibilità operativa manifestate dagli operatori.

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'art. 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'art. 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.

La Legge 24 dicembre 2007, n. 244, ha introdotto alcune importanti modifiche al meccanismo dei Certificati Verdi, tra cui:

- a) la taglia dei Certificati Verdi viene ridotta da 50 MWh ad 1 MWh;
- b) gli impianti da fonti rinnovabili con potenza nominale media annua superiore ad 1 MW entrati in esercizio in data successiva al 31 dicembre 2007 hanno diritto al rilascio dei Certificati Verdi per un periodo di quindici anni. Il GSE emette un quantitativo di CV pari al prodotto della produzione netta di energia rinnovabile multipli-

- cata per il coefficiente relativo alla fonte utilizzata;
- c) gli impianti da fonti rinnovabili con potenza nominale media annua inferiore ad 1 MW entrati in esercizio in data successiva al 31 dicembre 2007 hanno diritto, in alternativa ai Certificati Verdi e su richiesta del produttore, ad una tariffa fissa onnicomprensiva di entità variabile a seconda della fonte utilizzata;
- d) a partire dal 2008 e fino al raggiungimento dell'obiettivo minimo della copertura del 25 per cento del consumo interno di energia elettrica con fonti rinnovabili e dei successivi aggiornamenti derivanti dalla normativa dell'Unione Europea, il GSE, su richiesta del produttore, ritira i Certificati Verdi, in scadenza nell'anno, che eccedono quelli necessari per assolvere l'obbligo della quota minima dell'anno precedente, a un prezzo pari al prezzo medio riconosciuto ai Certificati Verdi registrato nell'anno precedente dal Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. e trasmesso al GSE entro il 31 gennaio di ogni anno;
- e) la quota minima di elettricità prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili che i soggetti obbligati sono tenuti ad immettere nell'anno successivo è incrementata annualmente, per il periodo 2007-2012, di 0,75 punti percentuali;
- f) a partire dal 2008, i Certificati Verdi emessi dal GSE a proprio favore sono offerti sul mercato ad un prezzo, riferito al MWh elettrico, pari alla differenza tra il valore di riferimento, fissato in sede di prima applicazione in 180 Euro per MWh, e il valore medio annuo del prezzo di cessione dell'energia elettrica definito dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas, registrato nell'anno precedente e comunicato dalla stessa Autorità entro il 31 gennaio di ogni anno a decorrere dal 2008.

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 artt. 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 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'inno-

vativo meccanismo definito dall'Autorità per la promozione del risparmio energetico, in applicazione dei Decreti Ministeriali del luglio 2004.

Le novità introdotte nel 2007 sono contenute nel Decreto Ministeriale 21 dicembre 2007 di revisione e aggiornamento dei decreti 20 luglio 2004 sull'efficienza energetica. In particolare:

- a) viene abbassata la soglia di individuazione dei distributori soggetti all'obbligo, che passa da 100.000 utenti connessi a 50.000, incrementando così il numero degli operatori lato domanda;
- b) vengono rivisti al rialzo gli obiettivi nazionali di risparmio per il 2008 e il 2009 e vengono introdotti nuovi obiettivi per il triennio 2010-2012;
- c) per evitare situazioni di mercato con eccesso di offerta di titoli, come quelle sperimentate negli scorsi anni, è previsto che "qualora i risparmi di energia elettrica o gas naturale relativi alle quantità di titoli eccedenti di cui al comma 6, superino il 5% dei rispettivi obiettivi quantitativi nazionali che devono essere conseguiti dalle imprese di distribuzione per l'anno a cui è riferita la suddetta verifica, gli obiettivi quantitativi nazionali per gli anni successivi vengono incrementati delle suddette quantità eccedenti";
- d) è stata abrogata la norma che prevedeva l'obbligo di annullare almeno il 50% di TEE rappresentanti risparmi di energia elettrica, in caso di distributori di energia elettrica, e di gas metano, in caso di distributori di gas metano, sancendosi così l'indifferenza tra le due tipologie ai fini dell'adempimento all'obbligo;
- e) il GME deve organizzare un sistema per l'effettuazione delle contrattazioni dei titoli che registri quantità e scambi e deve pubblicare entro il quinto giorno di ciascun mese le quantità scambiate, il prezzo minimo e massimo ed il prezzo medio ponderato per le quantità degli scambi bilaterali registrati nel corso del mese precedente;
- f) il GME deve trasmettere un rapporto semestrale al MSE, alle Regioni e all'AEEG circa l'andamento delle transazioni e inoltre deve segnalare tempestivamente alle suddette Amministrazioni eventuali comportamenti che non risultino rispondenti ai principi di trasparenza e neutralità, correttezza e buona fede; il rapporto semestrale deve inoltre essere pubblicato sul sito *internet* del GME stesso.

Mercato delle Unità di Emissione

Il Consiglio ed il Parlamento Europeo, il 13 ottobre del 2003, hanno approvato la Direttiva 2003/87/CE. Tale Direttiva istituisce, a decorrere dal 1° gennaio 2005, un sistema comunitario per lo scambio di unità di emissioni dei gas a effetto serra, denominato *Emission Trading System Scheme (EU ETS)* al fine di ridurre le emissioni "secondo criteri di efficacia dei costi ed efficienza economica".

Tale sistema rientra tra i meccanismi individuati dal Protocollo di Kyoto per la riduzione delle emissioni di gas serra, entro il periodo 2008-2012, in una misura non inferiore al 5,2% rispetto alle emissioni registrate nel 1990 (considerato come anno base) e costituisce oggi il più importante meccanismo di negoziazione dei permessi di emissione presente al mondo.

Il sistema consente di rispondere agli obblighi di riduzione delle emissioni attraverso il meccanismo di acquisto, o di vendita, di diritti di emissione.

L'*Emission Trading System Scheme* è un sistema di tipo "Cap and Trade" che prevede la fissazione di un limite massimo (*Cap*) alle emissioni realizzate dagli impianti industriali che producono gas serra; tale limite è fissato attraverso l'allocazione di un determinato numero di unità di emissione a ciascun impianto che rientra nelle cate-

gorie previste dalla Direttiva. Le unità (*European Unit Allowance – EUA*) attribuiscono il diritto ad immettere una tonnellata di biossido di carbonio equivalente in atmosfera, nel corso dell'anno di riferimento della quota stessa, e vengono assegnate agli impianti regolati dalla Direttiva ETS attraverso i Piani Nazionali di Assegnazione (PNA). L'ETS prevede, con riferimento alla gestione delle unità, una prima fase di implementazione nel periodo 2005-2007 ed una seconda fase che coincide con il primo periodo di adempimento del Protocollo di Kyoto (2008-2012); relativamente a ciascuna fase ogni Stato membro deve predisporre un Piano Nazionale di Assegnazione che definisce il numero totale di unità da assegnare ai principali settori dell'economia e le relative modalità di assegnazione.

Tali modalità prevedono che, nel primo periodo, almeno il 95% delle unità venga assegnato gratuitamente, mentre per il successivo quinquennio 2008-2012, l'assegnazione gratuita dovrà riguardare almeno il 90% delle unità di emissione complessivamente allocate.

Gli impianti che ricadano nelle categorie di attività individuate dalla Direttiva, elencate nell'Allegato I (attività energetica, lavorazione dei metalli ferrosi, industria di prodotti minerali, attività del settore cartaceo), a partire dal 1° gennaio 2005 possono esercitare la propria attività solo se muniti di un'apposita autorizzazione rilasciata dall'Autorità competente.

Le Autorità competenti rilasciano, ogni anno, l'autorizzazione - ai sensi degli artt. 5, 6 e 7 - ad emettere gas serra da un impianto o da parte di esso, ove abbiano accertato che il gestore sia in grado di monitorare e di comunicare le emissioni; un'autorizzazione può valere per uno o più impianti amministrati nel medesimo sito dallo stesso gestore.

Infine, la Direttiva prevede che gli Stati membri debbano assicurare la libera circolazione delle unità di emissione all'interno dell'UE consentendo lo sviluppo effettivo del mercato europeo dei diritti di emissione.

A completamento della Direttiva ETS, è stata approvata, dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo il 27 ottobre 2004, la Direttiva 2004/101/CE, la c.d. *Linking*, al fine di integrare i meccanismi flessibili con il sistema di *Emission Trading* previsto dalla Direttiva 2003/87/CE e per fornire un'ampia possibilità di scelta alle imprese.

La Direttiva *Linking* ha riconosciuto i meccanismi flessibili del Protocollo di Kyoto - *Clean Development Mechanism (CDM)* e *Joint Implementation (JI)* - all'interno del sistema comunitario, stabilendo la validità dei crediti di emissione derivanti dall'attuazione di tali progetti per rispondere agli obblighi di riduzione delle emissioni.

Nel PNA nazionale sarà, pertanto, specificata la percentuale dell'obbligo per la quale i gestori saranno autorizzati ad utilizzare i *Certified Emissions Reductions (CERs)* e gli *Emissions Reductions Units (ERUs)* per il previsto adempimento.

Al fine di consentire la negoziazione delle unità di emissione (EUA), il GME ha predisposto un mercato delle unità di emissione dei gas ad effetto serra, consistente in un piattaforma informatica alla quale è possibile accedere attraverso una connessione ad *internet* in condizioni di sicurezza.

Tale mercato rappresenta la sede di negoziazione delle unità di emissione dei gas a effetto serra ed offre agli operatori italiani ed esteri un utile strumento operativo per la commercializzazione e la gestione delle unità di emissione in loro possesso.

Rapporti con la Società Controllante

Il GME, Società per Azioni, è soggetta al controllo, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, da parte del GSE (ex GRTN), che risulta essere Socio Unico del GME e soggetto che svolge l'attività di direzione e coordinamento.

Nel corso del 2007 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 datata 22 febbraio 2007 atta a disciplinare i rapporti tra GSE e GME con riferimento alla gestione delle offerte relative all'energia CIP6 e di quanto previsto dal D.M. del 14 dicembre 2006.

Le risultanze patrimoniali dei rapporti intercorrenti con la società controllante sono dettagliate nella Nota Integrativa (vedi *infra*), mentre di seguito si evidenziano gli importi consuntivati nel corso dell'esercizio 2007 relativi alle voci dei ricavi e dei costi connesse con la negoziazione delle partite energetiche, perfezionatesi con la capogruppo GSE, oltre a quelle relative ai contratti di prestazione dei servizi.

CREDITI VERSO GSE

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti per vendita energia sul Mercato Elettrico	670,8	-	670,8
Crediti per servizi resi sul Mercato Elettrico	244,6	706,9	(462,3)
Crediti per forniture e prestazioni diverse	111,7	138,0	(26,3)
Totale	1.027,1	844,9	182,2

DEBITI VERSO GSE

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti per acquisto energia sul Mercato Elettrico	670.856,6	609.955,9	60.900,7
Debiti per fatture e note di debito ricevute	15.064,9	106,0	14.958,9
Debiti per fatture e note di debito da ricevere	114,4	14.903,4	(14.789,0)
Debiti per note di debito da emettere	1.872,4	2.024,8	(152,4)
Totale	687.908,3	626.990,1	60.918,3

RICAVI VERSO GSE

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Ricavi per vendita energia su MA	2.607,5	-	2.607,5
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh negoziato sul mercato	1.489,2	1.936,0	(446,8)
Ricavi per corrispettivi per Certificati Verdi	-	1,9	(1,9)
Ricavi per personale distaccato	72,7	162,4	(89,8)
Totale parziale	4.169,3	2.100,3	2.069,0

Sopravvenienze attive (ricavi per corrispettivi, anno 2005, relativi al contratto di servizio e ricavi per corrispettivi, anno 2005, previsti dalla Deliberazione n. 143/06 dell'AEEG)

	4,6	328,3	(323,7)
Totale	4.173,9	2.428,7	1.745,2

COSTI VERSO GSE

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Costi per acquisto energia su MGP ed MA	3.389.598,1	3.739.905,0	(350.306,9)
Costi per prestazioni e servizi vari	2.127,4	2.275,7	(148,3)
Totale parziale	3.391.725,5	3.742.180,7	(350.455,2)

Sopravvenienze passive (costi, anno 2005, relativi al conguaglio dei contratti di servizi)

	-	156,7	(156,7)
Totale	3.391.725,5	3.742.337,4	(350.611,9)

Rapporti con la Società Correlata

Con riferimento ai rapporti con la Società correlata Acquirente Unico S.p.A., l'esercizio 2007 ha confermato l'AU quale principale operatore – lato acquisti – del Mercato Elettrico.

In particolare, AU ha acquistato sul Mercato del Giorno Prima (MGP) circa 106 TWh di energia, corrispondente a circa l'85% del proprio fabbisogno, per un controvalore pari a Euro 8.541.862.584.

I rapporti patrimoniali ed economici intercorrenti con la Società Correlata sono rappresentati nei seguenti prospetti:

CREDITI VERSO AU

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti per vendita energia su MGP	1.516.361,0	1.888.543,2	(372.182,2)
Crediti per corrispettivo assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	1.260,1	-	1.260,1
Crediti per servizi resi sul Mercato Elettrico	489,3	892,4	(403,1)
Crediti per servizi resi su PCE	80,1	-	80,1
Totale	1.518.190,5	1.889.435,6	(371.245,1)

DEBITI VERSO AU

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti per oneri assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	13,7	-	13,7
Totale	13,7	-	13,7

RICAVI VERSO AU

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Ricavi per vendita energia su MGP	8.541.862,6	11.051.831,9	(2.509.969,3)
Ricavi per assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	6.394,5	-	6.394,5
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh su Mercato Elettrico	3.273,1	5.289,2	(2.016,1)
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh su PCE	363,1	-	363,1
Ricavi per servizi resi sul Mercato dei Certificati Verdi	7,1	-	7,1
Totale	8.551.900,4	11.057.121,1	(2.505.220,7)

COSTI VERSO AU

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Costi per assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	37,6	-	37,6
Totale	37,6	-	37,6

Principali attività svolte nel corso dell'esercizio 2007

Il GME nel corso dell'esercizio 2007 ha svolto le seguenti principali attività:

Gestione del Mercato Elettrico e della Piattaforma dei Conti Energia

Il GME, oltre alla gestione operativa del Mercato Elettrico, che si articola nei *Mercati dell'Energia - ovvero Mercato del Giorno Prima (MGP) e Mercato di Aggiustamento (MA) - e nel Mercato per il Servizio di Dispacciamento*, nel 2007 ha avviato la Piattaforma dei Conti Energia a Termine.

Il GME, a seguito della Delibera n. 111/06, art. 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 sottoporla alla consultazione dei soggetti interessati, consentendo la formulazione di eventuali osservazioni al documento proposto.

Al termine del periodo di consultazione, in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 17.4 dell'Allegato A della Delibera AEEG n. 111/06, e successive modifiche e integrazioni, 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.

A seguito dell'approvazione, nel corso del 2007 il GME ha quindi avviato la Piattaforma dei Conti Energia a Termine, sulla base di quanto contenuto nel Regolamento predisposto dal GME stesso.

In particolare la PCE sostituisce la Piattaforma dei Bilaterali (PB) a partire dal 1° maggio 2007. Nel corso del mese di novembre 2007 è stata inviata all'AEEG una relazione sull'andamento della PCE, corredata da una proposta per la determinazione dei corrispettivi per la partecipazione alla PCE valevoli per l'anno 2008.

Oltre alla gestione operativa della piattaforma di negoziazione informatica della PCE, sono state svolte le seguenti ulteriori attività ad essa complementari:

- organizzazione e gestione delle attività inerenti l'ammissione degli operatori alla PCE;
- organizzazione e gestione delle attività inerenti la contabilità della PCE per gli aspetti relativi alla liquidazione, alla fatturazione e alla regolazione dei pagamenti delle partite economiche.

Il GME, nel corso del 2007, ha inoltre provveduto a:

- predisporre ed inviare al Ministero dello Sviluppo Economico le modifiche urgenti al Testo Integrato, rese necessarie a seguito dell'avvio della PCE e dell'adozione da parte dell'AEEG della Delibera n. 111/06 e successive modifiche ed integrazioni;
- partecipare attivamente, sia in ambito EuroPEX (*European Power Exchanges*) sia in ambito ERI (*Electricity Regional Initiative*), alle iniziative che riguardano l'integrazione dei mercati europei;
- svolgere una attività di analisi sulla possibilità di avviare le negoziazioni di contratti a termine con obbligo di consegna/ritiro dell'energia elettrica. Considerato l'esito positivo di tali analisi si sono avviate tutte le attività necessarie al lancio dei suddetti contratti (incontri con istituzioni, predisposizione di documentazione);
- svolgere le analisi relative alla possibilità di cedere in licenza d'uso non esclusiva il Prezzo Unico Nazionale (PUN);

- partecipare alla prima riunione del gruppo di lavoro costituito dall'AEEG per la revisione dei mercati per il servizio di dispacciamento.

Mercati per l'ambiente

Mercato dei Certificati Verdi

Il GME, nel corso del 2007, ha continuato a svolgere le attività relative al funzionamento della sede di contrattazione dei Certificati Verdi. In particolare 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.

Nel mese di febbraio 2007, rispondendo alle necessità espresse dagli operatori del Mercato dei Certificati Verdi, ha reso operativa la Piattaforma di Registrazione delle Transazioni Bilaterali dei Certificati Verdi (PBCV), una piattaforma informatica che consente la registrazione e la regolazione di transazioni bilaterali aventi ad oggetto la cessione di Certificati Verdi, semplificando e rendendo più sicura la compravendita bilaterale di questi titoli e garantendo la regolazione dei pagamenti in tempi brevi.

Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica (TEE) o certificati bianchi

Nel corso del 2007 il GME ha continuato a svolgere le attività relative al funzionamento della sede di contrattazione dei Titoli di Efficienza Energetica. In particolare ha:

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

Mercato delle Unità di Emissione

Nel mese di aprile 2007 il GME ha avviato il Mercato delle Unità di Emissione ad effetto serra. Con riferimento a tale mercato il GME ha:

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

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel 2007 le attività dell'Unità Ricerca e Sviluppo sono state svolte nel segno della continuità con il programma di lavoro impostato nell'anno precedente, con l'obiettivo di fornire gli approfondimenti e le valutazioni di tipo analitico volte a monitorare il Mercato Elettrico ed assecondarne lo sviluppo. Ciò in linea con le esigenze degli operatori.

Tra i temi strategici è stato prioritario quello della gestione del rischio. A tal fine sono stati svolti diversi studi analitici miranti a consentire il completamento del disegno del Mercato Elettrico e l'approfondimento di nuovi progetti di mercati contigui. Grande attenzione è stata rivolta all'esame dei processi di formazione dei prezzi, per verificarne la rispondenza alle effettive condizioni della domanda e dell'offerta, e per formulare proposte migliorative.

Al tempo stesso, si è posta enfasi sull'analisi della microstruttura del mercato, accom-

pagnandola ad un'azione di monitoraggio dell'evoluzione della struttura di settore in termini di 1) concorrenza, 2) composizione e modalità di interazione tra domanda e offerta, 3) progressiva "finanziarizzazione" dei principali mercati internazionali delle fonti energetiche. In questa attività si è mirato soprattutto ad assicurare l'adeguatezza delle regole di funzionamento del Mercato Elettrico e di quelli, non meno importanti, ambientali, in rapporto alla rapida e profonda trasformazione del settore.

Tale processo di trasformazione ha, infatti, subito una nuova accelerazione a seguito delle politiche energetiche e ambientali della Unione Europea, che ha introdotto importanti elementi di novità, ponendo obblighi molto stringenti in capo ai singoli Stati membri. Tali analisi sono state sviluppate anche in collaborazione con primari enti universitari e di ricerca attraverso la partecipazione diretta a progetti di studio.

Obiettivi e Strumenti di Comunicazione

Nel 2007 il GME ha attuato, in linea con gli anni precedenti, azioni di comunicazione volte ad ampliare la visibilità aziendale e a favorire la conoscenza del proprio ruolo e delle proprie funzioni da parte di tutti i soggetti di riferimento, pubblici e privati, indirizzando, in particolare, le proprie iniziative agli operatori dei mercati, al sistema imprenditoriale, alle associazioni di categoria, alle istituzioni del settore elettrico, al mondo accademico e della ricerca. L'attività di comunicazione è stata sviluppata parallelamente all'evoluzione delle attività societarie al fine di favorire la realizzazione dei progetti e degli obiettivi aziendali.

Il GME, più precisamente, ha realizzato nel corso dell'anno le seguenti attività di comunicazione:

Promozione dei nuovi mercati del GME

Sono state attivate iniziative di comunicazione *ad hoc* in occasione dell'avvio del Mercato delle Unità di Emissione, della Piattaforma dei Conti energia a Termine e della Piattaforma di Registrazione delle Transazioni Bilaterali dei Certificati Verdi, con l'obiettivo di promuovere le nuove attività del GME e favorire l'adesione dei potenziali operatori alle nuove piattaforme. In particolare, il GME ha organizzato seminari tecnici indirizzati ai potenziali operatori, anche con il supporto delle principali associazioni dei settori industriali interessati (tra cui si citano le associazioni degli industriali e le associazioni dei produttori di energia da fonti rinnovabili), ha partecipato ad eventi di settore ed ha realizzato pubblicazioni tecniche finalizzate ad illustrare il funzionamento ed i vantaggi delle nuove piattaforme.

Eventi

Il GME ha preso parte con i propri relatori ai principali eventi di settore ed ha partecipato ad importanti fiere a livello internazionale per favorire la conoscenza delle proprie attività. Il GME, in particolare, ha organizzato un *workshop* sul tema della gestione del rischio, nel corso del quale, grazie al contributo di alcuni tra i principali esperti nazionali ed internazionali in materia, sono emerse valide indicazioni circa le tendenze prevalenti a livello internazionale, le reali esigenze degli operatori e i requisiti di *market* e *contract design*. Sono state altresì tenute due sessioni di analisi e dibattito sulla realtà e le prospettive del mercato elettrico, nel contesto di importanti conferenze a livello internazionale.

Pubblicazioni

Il GME ha ampliato le iniziative volte ad assicurare l'informazione relativa alle proprie

attività attraverso la realizzazione di specifiche pubblicazioni.

Oltre alla consueta pubblicazione del *Bilancio* annuale, infatti, il GME ha lanciato una nuova importante pubblicazione di contenuto economico: la *Relazione Annuale* del GME.

La *Relazione annuale* è finalizzata ad analizzare sotto un profilo economico gli andamenti registrati sui mercati del GME e ad evidenziare l'effettivo ruolo svolto dalla borsa elettrica nel processo di liberalizzazione del settore e nel più ampio contesto del sistema energetico italiano ed europeo.

Il GME ha anche realizzato alcune *brochure* informative sul profilo societario e diversi prodotti editoriali a carattere tecnico-informativo relativi alle nuove attività del GME. In particolare, il *Vademecum del Mercato delle Unità di Emissione*, il *Vademecum della Piattaforma dei Conti Energia a Termine* e la *brochure La Piattaforma di Registrazione delle Transazioni Bilaterali dei Certificati Verdi*.

Sito web aziendale

Il GME ha lanciato il nuovo sito *web* aziendale (www.mercatoelettrico.org), rivisto nella sua veste grafica e nelle sue principali funzionalità al fine di rispondere in maniera più efficace alle esigenze di informazione degli operatori. Si è mirato a renderlo un vero e proprio strumento di supporto alle decisioni degli operatori stessi ed il principale canale di comunicazione in tempo reale verso tutti i soggetti di riferimento. La sua visibilità è stata ampliata grazie anche alla collaborazione con le agenzie internazionali *Bloomberg* e *Reuters*.

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 2007, in linea con l'impegno degli anni precedenti, 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 relativi agli esiti dei principali mercati del GME. È stata confermata anche la collaborazione avviata nel 2006 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

Nel corso dell'anno il GME ha consolidato il proprio impegno volto a garantire un dialogo costante con i soggetti di riferimento aziendali. È stato fornito, come di consueto, un supporto ai tavoli tecnici attivati nelle sedi istituzionali.

Si è realizzato, inoltre, un costante monitoraggio dell'attività legislativa, per un tempestivo aggiornamento sulle novità di interesse per la Società, e si è prestata particolare attenzione all'*iter* parlamentare dei provvedimenti di interesse per la Società e per il settore.

Principali investimenti realizzati

Sviluppo del sistema informatico per il Mercato Elettrico e Piattaforma dei Conti Energia a Termine

Il GME, nel corso del 2007, ha potenziato il sistema informatico per una migliore gestione del Mercato Elettrico e delle attività ad esso correlate ed ha avviato la Piattaforma informatica dei Conti Energia a Termine.

Altri investimenti informatici

Il GME, nel corso del 2007, ha altresì:

- realizzato nuove reti di connessione in fibra ottica per l'accesso *via internet* ai vari mercati;
- apportato significative migliorie alla sala mercato sita in via Palmiano;
- potenziato l'*hardware* per la *Server Farm*;
- potenziato l'*hardware* per la gestione dei normali processi aziendali.

Investimenti finanziari

Il Consiglio di Amministrazione del GME, in data 31 ottobre 2007, si è riunito per deliberare sull'opportunità di effettuare un investimento rispondente agli obiettivi finanziari perseguiti dalla Società ed ha approvato una proposta di investimento che garantisce il capitale a scadenza. Tale strumento finanziario è emesso da un intermediario finanziario avente un elevato *standing* creditizio (secondo le agenzie di *rating*: di AA2 *Moody's* ed A+ di *Standard & Poor's*). Tale strumento risulta essere rimborsabile a condizioni di mercato dopo sei mesi dalla data di emissione.

Conseguentemente, in data 27 dicembre 2007, il GME ha sottoscritto con tale primario istituto bancario una obbligazione a capitale garantito a scadenza, che consente altresì di ottenere un tasso di interesse fisso di rilievo nei primi due anni.

Risorse umane

Al 31 dicembre 2007 la consistenza del personale del GME è risultata pari a 83 unità, di cui 13 dirigenti, 20 quadri e 50 impiegati.

La consistenza media di fine periodo è risultata pari a 78,7.

Confrontando la consistenza del personale del GME al 31 dicembre 2007 con quella al 31 dicembre 2006 (77 unità, di cui 13 dirigenti, 19 quadri e 45 impiegati), si rileva una variazione positiva pari a 6 unità, in linea con quanto previsto nel *Documento di Budget 2007*.

Sintesi dei principali indicatori dei mercati di riferimento e della gestione 2007

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

Mercato Elettrico

I corrispettivi applicati dal GME nel 2007 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.

Con riferimento ai corrispettivi variabili, a partire dal 1° gennaio 2007, come sancito dal Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 23 novembre 2006, 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.

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 2007 sono di seguito rappresentati:

Volumi: MGP ed MA

Descrizione	2007		2006		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)	221,3	17.478,6	196,8	15.881,5	24,5	1.597,1
Volumi di energia negoziati su MA (acquisti = vendite)	12,7	883,4	9,9	751,1	2,8	132,3
Totale	234,0	18.362,0	206,7	16.632,6	27,3	1.729,4

Volumi: MSD

Descrizione	2007	2006	Variazioni
	Volumi negoziati in TWh	Volumi negoziati in TWh	Volumi negoziati in TWh
Volumi venduti e acquistati su MSD	46,6	45,5	1,1

Liquidità del MGP

Descrizione	2007	2006	Variazioni
	in %	in %	in %
Liquidità del MGP	67,1	59,5	7,6

Operatori ammessi al Mercato Elettrico al 31/12/2007 (compresi GSE, AU e Terna)

Descrizione	2007	2006	Variazioni
Operatori del Mercato Elettrico	127	103	24

Volumi di energia scambiati su PAB

Descrizione	2007	2006	Variazioni
	Volumi negoziati in TWh	Volumi negoziati in TWh	TWh
PAB (cessioni = acquisizioni)	3,3	8,4	(5,1)

Corrispettivi sul Mercato Elettrico

Descrizione	in Euro
Corrispettivo di accesso	187.500
Corrispettivo fisso annuo	1.129.534
Corrispettivo per ogni MWh negoziato	16.920.893

Le operazioni sulla borsa elettrica hanno raggiunto una quantità record dall'inizio del Mercato Elettrico pari a 221,3 TWh, in aumento, rispetto al 2006, del 12,4%. Tale aumento è giustificato principalmente dalla minore quantità di energia scambiata attraverso i contratti bilaterali, di conseguenza la liquidità media del mercato è salita di 7,6 punti percentuali, dal 59,5% al 67,1%.

Il valore economico delle contrattazioni ha raggiunto 17,5 miliardi di Euro, con un incremento del 10,1% rispetto all'anno precedente.

Il prezzo medio di acquisto (PUN) è stato pari a 70,99 €/MWh, in diminuzione di 3,76 €/MWh rispetto al 2006 (-5,10%).

Piattaforma dei Conti Energia a Termine

I corrispettivi applicati dal GME nel 2007 per l'ammissione e la partecipazione alla PCE sono stati i seguenti:

- corrispettivo fisso annuo pari a 0 euro;
- corrispettivo di accesso pari a 1.000 euro;
- corrispettivo sui MWh oggetto delle transazioni registrate pari a 0,02 €/MWh.

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione della Piattaforma dei Conti Energia a Termine nel 2007 sono di seguito rappresentati:

PCE

Profilo	MWh	%
Baseload	16.918.893	17,50%
Off Peak	5.858.379	6,06%
Peak	5.297.652	5,48%
Week-end	1.200	0,00%
Totale Standard	28.076.124	29,04%
Totale Non Standard	68.619.843	70,96%
Totale transazioni registrate con consegna 2007	96.695.967	100,00%

Operatori ammessi alla Piattaforma dei Conti di Energia a Termine (compresi GSE, AU e Terna)

Descrizione	2007
Operatori della Piattaforma dei Conti Energia a Termine al 31/12/2007	111

Corrispettivi PCE

Descrizione	in Euro
Corrispettivi di accesso	24.000
Corrispettivi per ogni MWh registrato	4.050.565

Mercato dei Certificati Verdi

Il corrispettivo per i servizi forniti dal GME nel 2007 per la contrattazione dei Certificati Verdi, per ciascun operatore, è stato pari a Euro 3,00 per ogni certificato della taglia di 50 MWh.

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del Mercato dei Certificati Verdi nell'anno 2007 sono di seguito indicati:

— numero di sessioni organizzate: 48

Volumi di certificati negoziati

Descrizione	Anno di riferimento (*)	Anno di riferimento	Anno di riferimento	Anno di riferimento
	2004	2005	2006	2007
Volumi di certificati negoziati	9	168	7.539	486

(*) 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	Anno di riferimento	Anno di riferimento	Anno di riferimento
	2004	2005	2006	2007
	€/MWh	€/MWh	€/MWh	€/MWh
Prezzo medio dei certificati scambiati	129,51	141,56	145,96	118,45

Quantità di energia sottostante i certificati negoziati

Descrizione	2007		2006		Variazioni	
	Quantità energia in MWh	Controvalore in €	Quantità energia in MWh	Controvalore in €	Quantità energia in MWh	Controvalore in €
Quantità di energia sottostante i certificati negoziati	410.100	59.147.131	508.700	67.450.000	(98.600)	(8.302.869)

Operatori ammessi al Mercato dei Certificati Verdi al 31/12/2007

Descrizione	2007	2006	Variazioni
Operatori del Mercato dei Certificati Verdi	254	178	76

Corrispettivi sul Mercato dei Certificati Verdi

Descrizione	in Euro
Corrispettivi sul Mercato dei Certificati Verdi	49.212

Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica

La struttura dei corrispettivi applicati dal GME nel 2007 per il Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica è stata la seguente:

- corrispettivo annuo pari a 300 Euro;
- corrispettivo variabile pari a 0,2 Euro per ciascun titolo scambiato.

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del presente mercato sono di seguito indicati:

- numero di sessioni organizzate: 48

Volumi di certificati negoziati sul Mercato dei TEE

Descrizione	Tipo I (*)	Tipo II (**)	Tipo III (***)
Volumi di certificati negoziati	167.502	58.439	10

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	35,63	84,41	5,00

Controvalore economico delle transazioni sul Mercato dei TEE

Descrizione	in Euro
Controvalore economico delle transazioni sul Mercato dei TEE	10.901.839

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	213.401	46.431	528

Operatori iscritti al Mercato dei TEE al 31/12/2007

Descrizione	2007
Distributori	32
Esco	114
Grossisti	7
Totale	153

Operatori iscritti al Registro dei TEE al 31/12/2007

Descrizione	2007
Distributori	39
Esco	141
Grossisti	7
Totale	187

Corrispettivi sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica

Descrizione	in Euro
Corrispettivi sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica	194.525
Corrispettivo fisso annuo Titoli di Efficienza Energetica	34.199
Totale	228.724

Mercato delle Unità di Emissione

Il corrispettivo variabile applicato dal GME nel 2007 per il Mercato delle Unità di Emissione è stato pari a 0,0025 Euro per ogni unità di emissione negoziata (pari ad 1 t/CO₂).

I principali indicatori che hanno caratterizzato la gestione del presente mercato sono di seguito indicati:

- numero di sessioni organizzate: 184.

Operatori ammessi al Mercato delle Unità di Emissione al 31/12/2007

Descrizione	2007	2006	Variazioni
Operatori del Mercato delle Unità di Emissione	31	0	31

Corrispettivi sul Mercato delle Unità di Emissione

Descrizione	in Euro
Corrispettivi sul Mercato delle Unità di Emissione	370

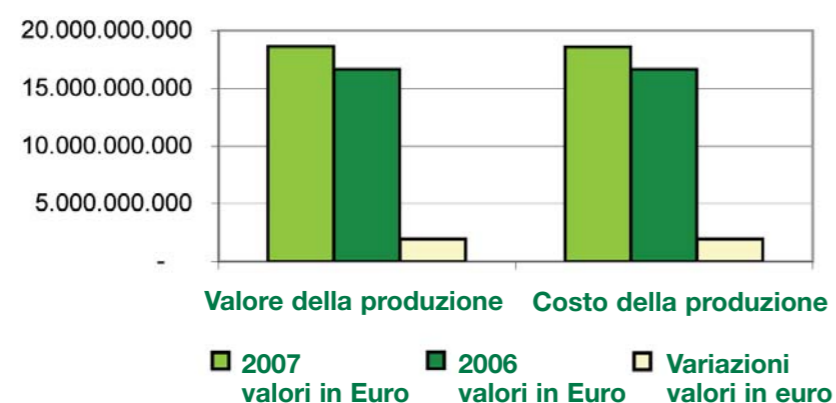
Volumi di unità negoziati

Descrizione	Volumi (tCO ₂)	Volumi (tCO ₂)	Variazioni
	2007	2006	
Volumi di unità negoziati	148.000	0	148.000

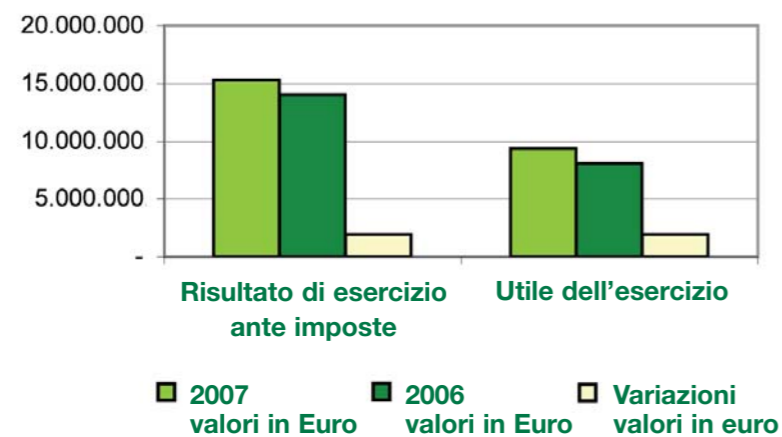
Gestione 2007

I principali indicatori economici che hanno caratterizzato la gestione del 2007 sono di seguito rappresentati e messi a confronto con gli indicatori economici che hanno caratterizzato la gestione del 2006:

Indicatori economici	2007 valori in Euro	2006 valori in Euro	Variazioni valori in Euro	Variazioni valori in %
Valore della produzione	18.617.143.145	16.660.388.847	1.956.754.298	11,74
Costo della produzione	18.604.520.090	16.647.819.447	1.956.700.643	11,75



Indicatori economici	2007 valori in Euro	2006 valori in Euro	Variazioni valori in Euro	Variazioni valori in %
Risultato di esercizio ante imposte	15.141.265	13.644.136	1.497.129	10,97
Utile dell'esercizio	9.211.389	7.944.136	1.267.253	15,95



Italy Average Weekly Electricity Prices for April 14 (Table) Pag 1/2

	2008 Week 15 From April 7 to April 13	2008 Week 14 From March 31 to April 6	Weekly %
Registered Operators	n/a	132	n/a
Average Weekly Price (Euro/MWh)	86.88	78.56	10.6%
Total Quantity (MWh)	6,342,798.00	6,369,825.04	-0.4%
Traded Quantity (MWh)	4,173,516.00	4,197,073.01	-0.6%
Liquidity (% of total market)	65.8%	65.9%	-0.2%
Value (Euro)	n/a	345,045,173.57	n/a

NOTE: Day ahead market

SOURCE: Gestore del Mercato Elettrico

	2008 Week 15 From April 7 to April 13	2008 Week 14 From March 31 to April 6	Weekly %
Registered Operators	n/a	132	n/a
Average Weekly Price (Euro/MWh)	86.88	78.56	10.6%
Total Quantity (MWh)	6,342,798.00	6,369,825.04	-0.4%
Traded Quantity (MWh)	4,173,516.00	4,197,073.01	-0.6%
Liquidity (% of total market)	65.8%	65.9%	-0.2%
Value (Euro)	n/a	345,045,173.57	n/a

NOTE: Day ahead market

SOURCE: Gestore del Mercato Elettrico

Italy Average Weekly Electricity Prices for April 14 (Table)

	2008 Week 15 From April 7 to April 13	2008 Week 14 From March 31 to April 6	Weekly %
Registered Operators	n/a	132	n/a
Average Weekly Price (Euro/MWh)	86.88	78.56	10.6%
Total Quantity (MWh)	6,342,798.00	6,369,825.04	-0.4%
Traded Quantity (MWh)	4,173,516.00	4,197,073.01	-0.6%
Liquidity (% of total market)	65.8%	65.9%	-0.2%
Value (Euro)	n/a	345,045,173.57	n/a

NOTE: Day ahead market

SOURCE: Gestore del Mercato Elettrico

	2008 Week 15 From April 7 to April 13	2008 Week 14 From March 31 to April 6	Weekly %
Registered Operators	n/a	132	n/a
Average Weekly Price (Euro/MWh)	86.88	78.56	10.6%
Total Quantity (MWh)	6,342,798.00	6,369,825.04	-0.4%
Traded Quantity (MWh)	4,173,516.00	4,197,073.01	-0.6%
Liquidity (% of total market)	65.8%	65.9%	-0.2%
Value (Euro)	n/a	345,045,173.57	n/a

NOTE: Day ahead market

SOURCE: Gestore del Mercato Elettrico

**Fatti di rilievo intervenuti
dopo la chiusura
DELL'ESERCIZIO 2007**

Principali attività

Il GME, dopo la chiusura dell'esercizio 2007, ha svolto le seguenti principali attività.

Mercati per l'ambiente

Il GME ha inviato all'Autorità per l'energia elettrica ed il gas (AEEG), per l'approvazione ai sensi della Delibera AEEG n. 345/07, il regolamento delle transazioni bilaterali dei Titoli di Efficienza Energetica, a seguito della previsione dell'obbligo di indicazione del prezzo nella registrazione delle transazioni bilaterali sancito dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 21 dicembre 2007.

Il GME sta inoltre predisponendo le modifiche alla piattaforma del Registro dei Titoli di Efficienza Energetica per rendere possibile l'adempimento di tale obbligo.

Nel primo trimestre del 2008 si sono registrate le prime transazioni sulla Piattaforma di Registrazione Bilaterale dei Certificati Verdi.

Sul Mercato dei Certificati Verdi, in recepimento delle modifiche introdotte dalla Legge 24 dicembre 2007, n. 244, a partire dalla sessione del 6 febbraio 2008 sono negoziati Certificati Verdi della taglia di 1 MWh.

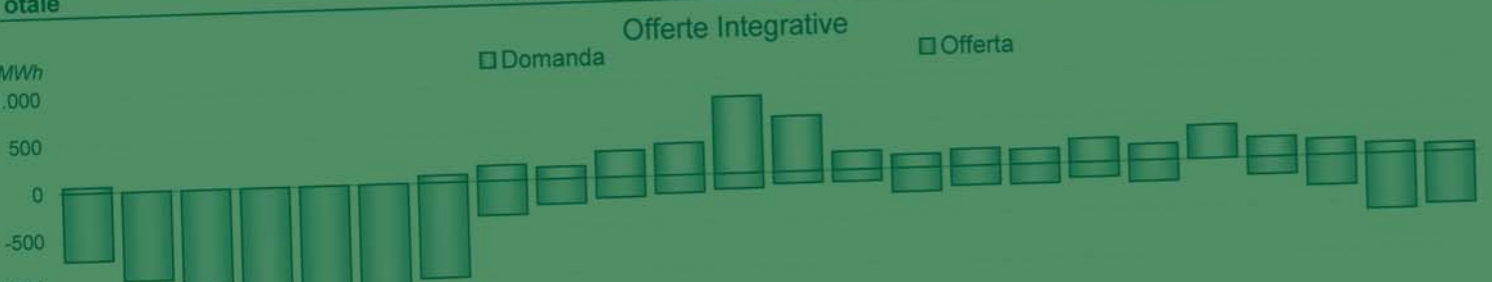
Previsione dei principali fatti di gestione che caratterizzeranno L'ESERCIZIO 2008

Prezzo di Acquisto		Quantità		Liquidità
€/MWh		MWh		%
		in borsa	Totali	
Media giornaliera	56,87	19.573	30.022	65,2%
Minimo	29,52	17.390	27.658	62,9%
Massimo	90,05	22.594	33.381	67,8%



Prezzo zonale di Vendita

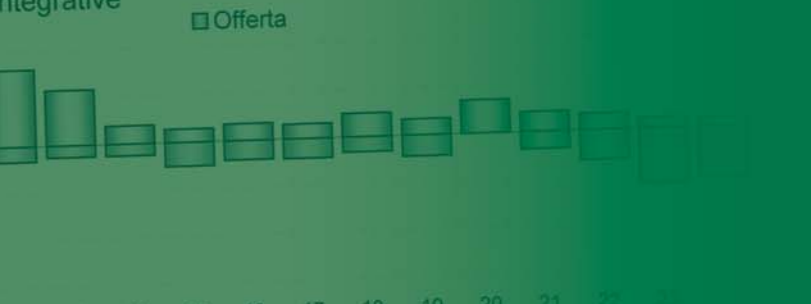
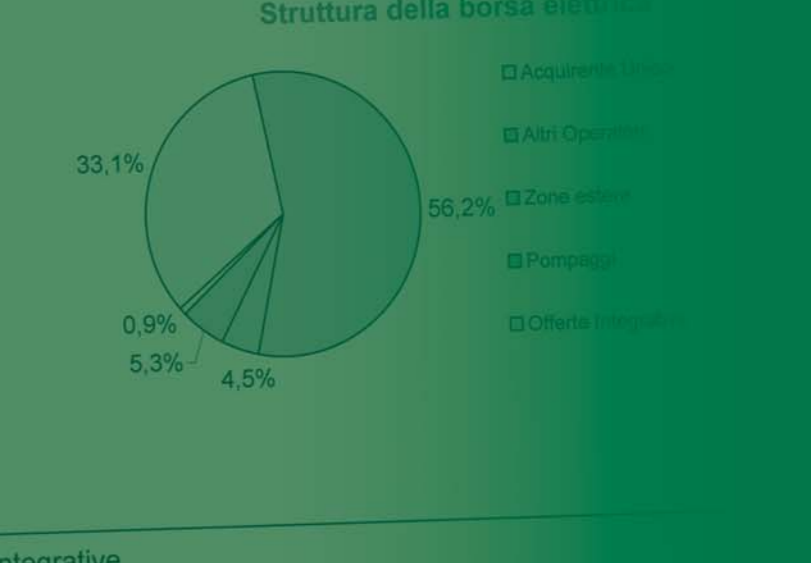
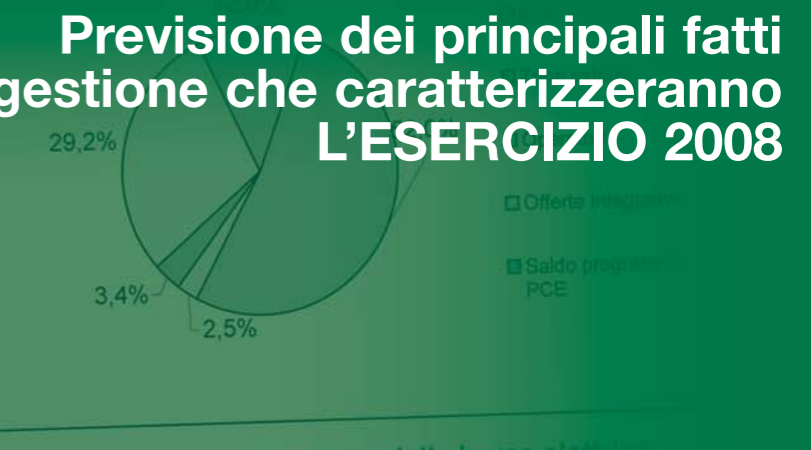
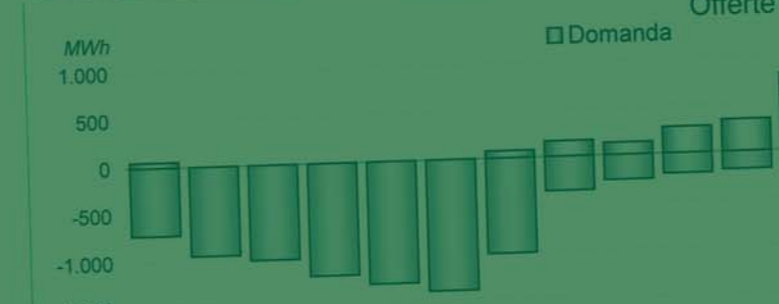
	€/MWh						
	Nord	Centro-Nord	Centro-Sud	Sud	Calabria	Sicilia	Sardegna
Media giornaliera	56,87	56,87	56,87	56,87	56,87	56,61	57,25
Contratti Bilaterali	90,05	90,05	90,05	90,05	90,05	90,05	90,56
Totale	720.529	100,0%					



	MWh	%
GSE	137.224	19,0%
Zone estere	60.403	8,6%
Operatori	244.263	33,9%
Offerte Integrative	11.678	1,6%
Saldo programmi PCE	16.182	2,2%
Borsa	469.749	65,2%
Bilaterali esteri	75.088	10,4%
Bilaterali nazionali	191.873	26,6%
Saldo programmi PCE	-16.182	-2,2%
Contratti Bilaterali	250.780	34,8%
Totale	720.529	100,0%

Domanda di Energia Elettrica

	MWh	%
Acquirente Unico	155.434	21,6%
Altri Operatori	264.207	36,7%
Zone estere	20.953	2,9%
Pompaggi	24.726	3,4%
Offerte Integrative	4.430	0,6%
Saldo programmi PCE	-	0,0%
Borsa	469.749	65,2%
Bilaterali esteri	1.200	0,2%
Bilaterali nazionali AU	56.064	7,8%
Bilaterali nazionali altri operatori	193.516	26,9%
Saldo programmi PCE	-	0,0%
Contratti Bilaterali	250.780	34,8%
Totale	720.529	100,0%



Con riferimento al Mercato Elettrico, che rappresenta il principale mercato gestito dal GME, si segnala che ad oggi i corrispettivi in vigore non sono variati rispetto a quelli che sono stati applicati nell'esercizio 2007.

Principali attività per il 2008

Le principali attività che il GME intende svolgere nel corso dell'anno 2008 sono le seguenti.

Con riferimento al Mercato Elettrico

Nel corso del 2008, il GME avrà la responsabilità di:

- 1) gestire i mercati dell'energia. In particolare sarà responsabile della gestione h 24 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.

Le principali attività che il GME intende svolgere nel corso del 2008 riguardano:

- l'avvio delle negoziazioni dei contratti a termine con obbligo di consegna/ritiro dell'energia;
- lo sviluppo di un mercato *intraday* dell'energia e l'implementazione del cosiddetto *market coupling*.

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. Si procederà pertanto all'ammissione di nuovi operatori sul mercato e alla organizzazione e gestione delle sessioni di negoziazione del mercato organizzato.

In esito alla consultazione svolta presso gli operatori tra novembre e dicembre 2007, è stata inviata al MSE una proposta di modifica del *Testo integrato della Disciplina del mercato elettrico*, relativamente ai Certificati Verdi, con la quale si identifica nel GME la controparte centrale di tutte le negoziazioni. Pertanto, successivamente all'approvazione di tale modifica da parte del MSE, tutte le sessioni di contrattazione verranno organizzate secondo il nuovo modello di mercato.

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. Il GME svolgerà, inoltre, un'attività di monitoraggio sulle transazioni concluse, inviando un rapporto semestrale al Ministero per lo Sviluppo Economico, al Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, alle Regioni e all'Autorità per l'energia elettrica ed il gas.

A partire dal 1° aprile 2008, come previsto dalla Delibera AEEG n. 345/07, il Registro dei TEE dovrà prevedere l'indicazione obbligatoria del prezzo per la registrazione delle transazioni bilaterali da parte degli operatori attraverso il Registro dei TEE.

Mercato delle Unità di Emissione

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

E' prevista la modifica del Regolamento del mercato per identificare nel GME la controparte centrale di tutte le negoziazioni.

Ulteriori attività

Il GME potrebbe realizzare nel corso del 2008 anche le seguenti iniziative:

— Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2008 si continuerà a sviluppare l'attività di analisi e approfondimento con l'obiettivo prioritario di contribuire alla individuazione e alla realizzazione degli obiettivi strategici, necessari al perseguimento dei compiti istituzionali affidati alla Società. In tale ottica, in base alle esigenze delle Unità operative, verrà fornito un supporto di approfondimento analitico su tematiche rilevanti che riguardano il funzionamento dei mercati gestiti e lo sviluppo, ove emergessero le condizioni adatte, oltre che specifiche esigenze da parte di operatori o autorità di settore, di studi di fattibilità volti ad implementare e rendere operative nuove iniziative.

— Attività di immagine e comunicazione

L'operatività prevista per il 2008 avrà l'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 2008 ha programmato i seguenti principali investimenti:

- adeguamenti e miglioramenti del *software* e dell'*hardware* del sistema informatico per il Mercato Elettrico, ivi compreso lo sviluppo del Mercato a Termine e la
- sicurezza del sistema;
- sviluppo del progetto Sistema Dati Energetici;
- attività di monitoraggio del Mercato Elettrico.

Risorse Umane

Lo sviluppo delle attività previste nel Documento di Budget 2008 richiederà l'inserimento in organico di alcune nuove risorse rispetto alla consistenza raggiunta al 31 dicembre 2007.

Preposto contabile

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 31 gennaio 2008, ha approvato le Linee Guida sul Ruolo del "Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" in ambito GME. Tale documento è stato predisposto al fine di regolamentare, in linea con lo Statuto Sociale, la figura del Dirigente preposto - introdotta dal legislatore con la Legge n. 262 del 28 dicembre 2005, successivamente modifica-

ta con il Decreto Legislativo n. 303 del 29 dicembre 2006 – e di disciplinarne le attività, nell'ambito del rafforzamento delle norme che presidiano il sistema dei controlli interni delle società per azioni, ancorché non quotate, controllate direttamente od indirettamente dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

In data 7 febbraio 2008 il Consiglio di Amministrazione, acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha provveduto ad individuare e nominare il Dirigente preposto del GME, che è entrato in servizio presso la Società a decorrere dal 10 marzo 2008.

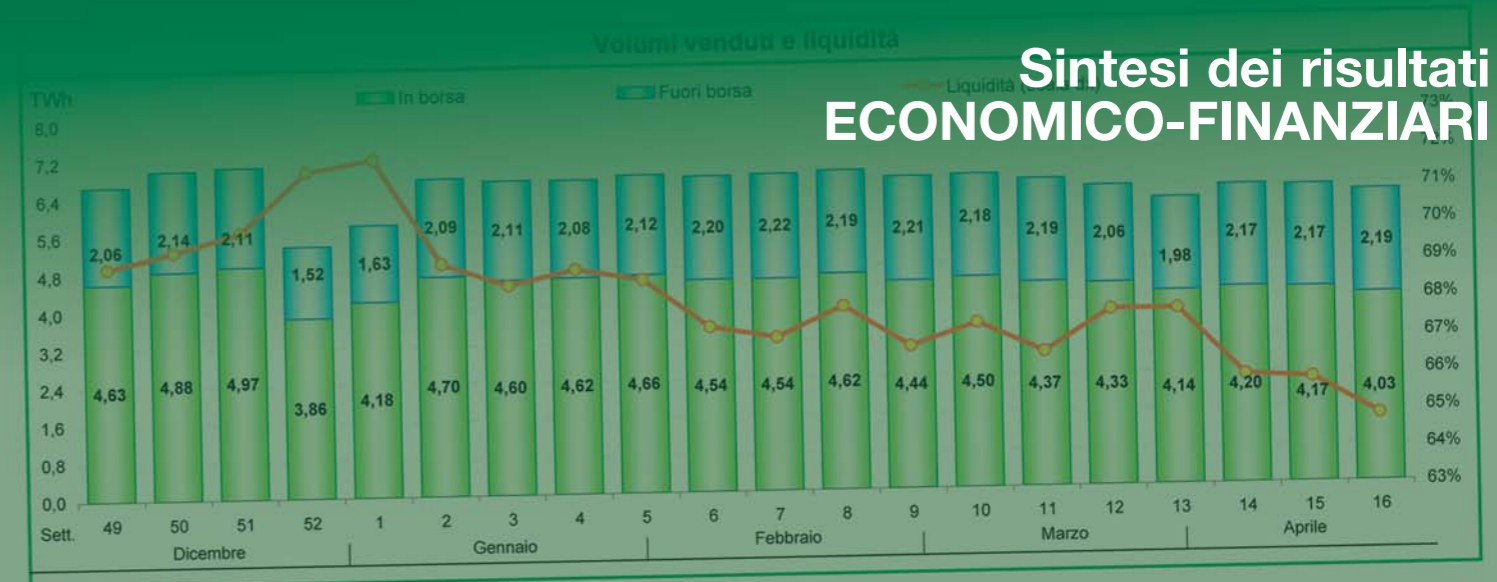
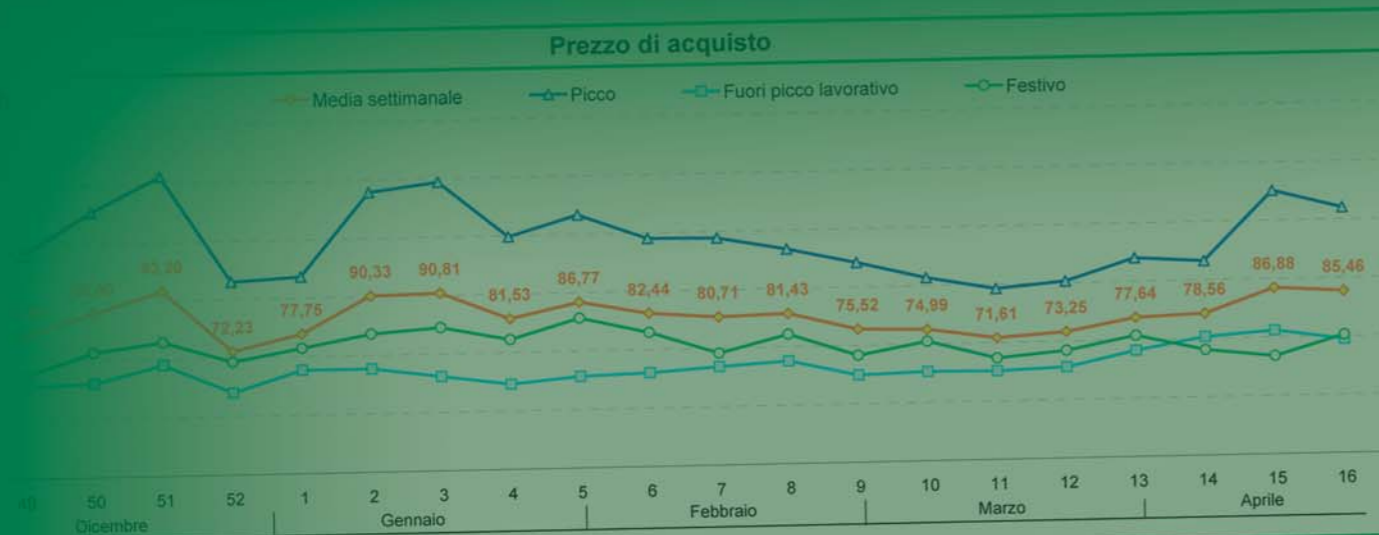
Nel corso del 2008 verrà avviata l'attività di mappatura dei processi aziendali e di formalizzazione delle procedure afferenti il processo di formazione del bilancio.

Altre informazioni

Con riferimento alle indicazioni previste al comma 2°, numeri 3 e 4, dell'art. 2428 del 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.

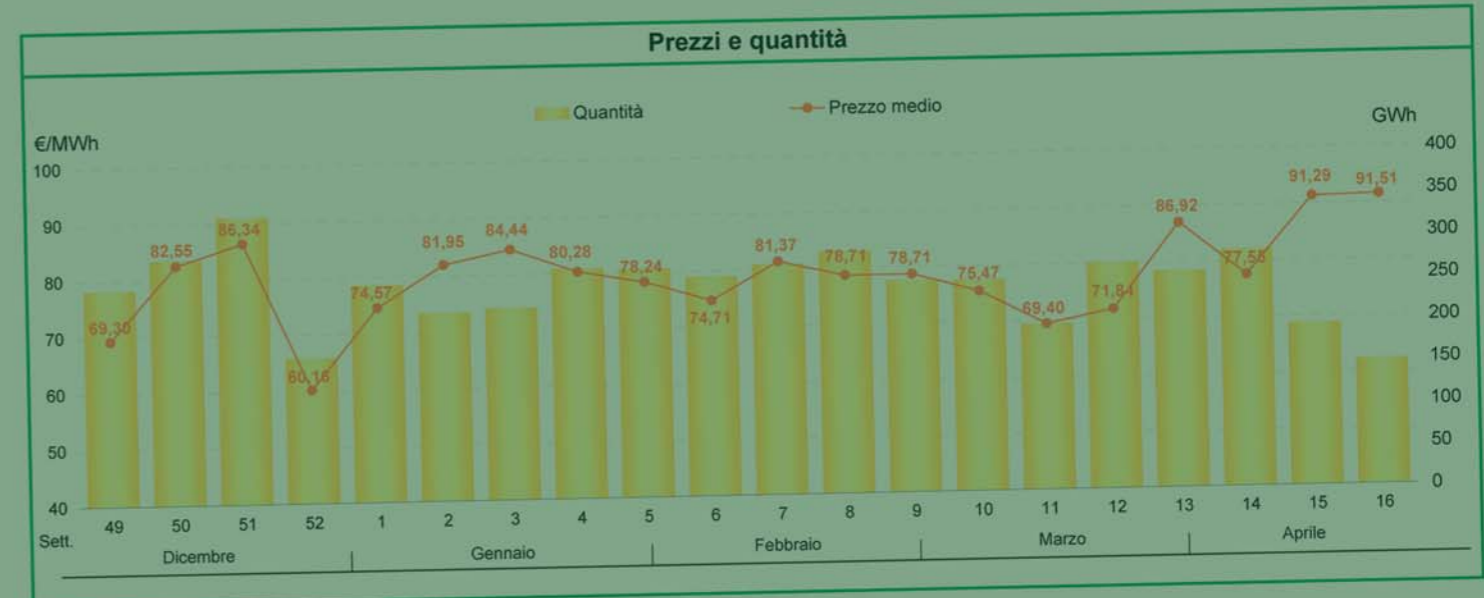
Si segnala che nel mese di marzo 2008, a seguito di delibere adottate in varie riunioni del Consiglio di Amministrazione, è stata avviata un'azione di risoluzione contrattuale con un dirigente del GME distaccato presso il Ministero della Pubblica Istruzione. Tenuto conto che il procedimento è allo stato preliminare, non è al momento possibile valutare la probabilità di contenziosi; di conseguenza l'effetto economico non risulta quantificabile.

Sintesi dei risultati ECONOMICO-FINANZIARI



Mercato di aggiustamento

Evoluzione settimanale



SINTESI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

Euro mila	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazioni
IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
- immobilizzazioni immateriali	2.033	2.497	(465)
- immobilizzazioni materiali	1.573	1.779	(206)
- immobilizzazioni finanziarie	273	242	31
Totale	3.879	4.518	(640)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
- crediti verso clienti	4.008.236	2.892.446	1.115.790
- crediti verso controllante	1.027	845	182
- imposte anticipate	51	-	51
- attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	22.034	-	22.034
- altre attività	683	1.072	(389)
- debiti verso fornitori	(3.335.166)	(2.281.228)	(1.053.938)
- debiti verso controllante	(687.908)	(626.990)	(60.918)
- debiti tributari	(306)	(4.379)	4.073
- debiti verso istituti previdenziali	(363)	(237)	(126)
- altre passività	(41.003)	(5.078)	(35.925)
- depositi indisponibili da operatori dei mercati	39.296	1.537	37.759
Totale	6.582	(22.013)	28.595
CAPITALE INVESTITO LORDO	10.460	(17.495)	27.955
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E FONDI PER RISCHI ED ONERI	(1.113)	(1.090)	(23)
CAPITALE INVESTITO NETTO	9.347	(18.584)	27.932
COPERTURA			
PATRIMONIO NETTO	30.385	26.834	3.551
- Capitale sociale	7.500	7.500	-
- Riserva Legale	1.277	879	398
- Altre Riserve	12.397	10.511	1.886
- Utile (Perdita) dell'esercizio	9.211	7.944	1.267
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE			
- depositi bancari	(60.334)	(46.954)	(13.380)
- di cui depositi indisponibili da operatori dei mercati	39.296	1.537	37.759
- disponibilità liquide	(1)	(1)	0
Totale disponibilità finanziarie	(21.038)	(45.418)	24.380
Totale	9.347	(18.584)	27.931

Dallo **Stato Patrimoniale Riclassificato** dell'esercizio 2007 comparato con l'esercizio 2006 si può osservare che:

1. il totale delle immobilizzazioni nette (Euro/mila 3.879 al 31 dicembre 2007) presenta un decremento di Euro/mila 640, dovuto all'effetto combinato dell'incremento di nuovi investimenti effettuati nell'anno e al progredire del processo di ammortamento;
2. la variazione positiva del capitale circolante netto, rispetto all'esercizio precedente, risulta pari a Euro/mila 28.595 ed è dovuta ad un rilevante investimento in attività finanziarie e al decremento dei debiti tributari al netto degli acconti versati;
3. il capitale investito netto risulta pari a Euro/mila 9.347;
4. relativamente ai mezzi di copertura si rileva che alla fine dell'esercizio il patrimonio netto si incrementa per effetto del risultato di esercizio e risulta pari a Euro/mila 30.385, mentre le disponibilità finanziarie nette alla fine dell'esercizio risultano pari a Euro/mila 21.038.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006	Variazioni
Ricavi:			
- Ricavi per vendita energia sul Mercato Elettrico e sulla Piattaforma dei Conti e Energia a Termine	18.588.260	16.632.617	1.955.644
- Ricavi per corrispettivi da mercati	28.737	27.181	1.556
- Altri ricavi e proventi	145	591	(446)
Totale Ricavi	18.617.143	16.660.389	1.956.754
Costi:			
- Costi per acquisto energia sul Mercato Elettrico e sulla Piattaforma dei Conti Energia a Termine	18.588.260	16.632.617	1.955.643
- Costo del lavoro	6.769	5.991	778
- Prestazioni di servizi:	5.904	5.791	113
* servizi da Controllante	1.553	1.684	(132)
* servizi da Terna S.p.A.	253	246	7
* emolumenti amministratori e sindaci	731	793	(62)
* prestazioni professionali, consulenze tecniche, legali e notarili, revisione contabile e compenso all'organismo di vigilanza	487	245	242
* servizi per l'immagine e la comunicazione	246	239	7
* servizi per attività informatiche e manutenzioni	2.071	1.886	185
* altri	565	698	(133)
- Godimento beni di terzi	897	894	3
- Altre risorse esterne	481	542	(61)
Totale Costi	18.602.311	16.645.835	1.956.476
Margine operativo lordo	14.833	14.554	279
- Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.525)	(1.386)	139
- Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(685)	(599)	86
Risultato operativo	12.623	12.569	54
- Proventi (Oneri) finanziari netti	2.698	1.517	1.181
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	15.321	14.087	1.234
- Proventi (Oneri) straordinari netti	(180)	(443)	263
Risultato ante imposte	15.141	13.644	1.498
- Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.930)	(5.700)	(230)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	9.211	7.944	1.268

Dal Conto Economico Riclassificato dell'esercizio 2007 comparato con l'esercizio 2006 si può osservare principalmente che:

1. i ricavi per vendita di energia sul Mercato Elettrico e sulla Piattaforma dei Conti Energia a Termine, nel complesso compensati dai corrispondenti costi di acquisto, risultano pari a complessivi Euro/mila 18.588.260 e registrano un incremento rispetto all'esercizio 2006 pari a Euro/mila 1.955.644. Tale incremento è dovuto essenzialmente all'avvio e alla piena operatività della Piattaforma dei Conti Energia a Termine, avvenuta nel corso del 2007;
2. i ricavi per corrispettivi dai mercati gestiti (Mercato Elettrico, PCE e Mercati ambientali) ammontano ad Euro/mila 28.737 e registrano un incremento, rispetto al 2006, pari a Euro/mila 1.556;

3. il costo del lavoro, pari a Euro/mila 6.769, fa rilevare un incremento, pari a Euro/mila 778, rispetto al precedente esercizio dovuto alla politica retributiva adottata dalla Società nel 2007;
4. gli altri costi di esercizio (prestazioni di servizi, godimento beni di terzi, ecc.) confermano in linea generale i medesimi valori rilevati nel precedente esercizio;
5. il margine operativo lordo, pari a Euro/mila 14.833, ed il risultato operativo, pari a Euro/mila 12.623, rispecchiano sostanzialmente gli stessi andamenti del 2006;
6. il saldo della gestione finanziaria, pari a Euro/mila 2.698, registra un incremento rispetto all'esercizio 2006, pari a Euro/mila 1.181, per effetto dell'incremento sia delle giacenze conseguenti ai maggiori volumi intermediati sia dei maggiori tassi di remunerazione;
7. il risultato dell'esercizio al netto delle imposte risulta pari a Euro/mila 9.211, con un incremento di circa il 16% rispetto al corrispondente risultato del 2006.

SINTESI DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Euro mila	Al 31 dicembre 2007	Al 31 dicembre 2006
A Disponibilità finanziarie nette iniziali	45.418	21.753
B Flussi monetari da (per) attività di esercizio		
Utile (Perdita) dell'esercizio	9.211	7.944
Ammortamento	2.210	1.985
Variazione fondi:		
- Fondo trattamento di fine rapporto ed altri	23	229
Autofinanziamento	11.444	10.158
Variazione del capitale circolante netto		
-(Incremento)/decremento dei crediti e altre attività finanziarie e non	(1.137.876)	(267.518)
-Rapporto credito/debito netto verso controllante	60.736	41.419
-Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	1.049.991	247.031
-(Incremento)/decremento delle altre voci	(1.445)	736
Totale	(28.595)	21.669
Totale B - Cash flow operativo	(17.150)	31.827
C Flussi monetari da (per) attività d'investimento		
- Immobilizzazioni materiali	(478)	(560)
- Immobilizzazioni immateriali, finanziarie, ecc.	(1.092)	(1.403)
Totale C	(1.570)	(1.963)
Totale B + C	(18.720)	29.864
D Flusso monetario della gestione finanziaria		
Dividendo 2006 corrisposto all'Azionista Unico	(5.660)	(6.199)
Totale D	(5.660)	(6.199)
E Flusso monetario dell'esercizio	(24.380)	23.665
Disponibilità finanziarie nette finali	21.038	45.418

Dal **Rendiconto Finanziario** dell'esercizio 2007, rappresentativo della movimentazione delle fonti e degli impieghi di liquidità, si può osservare, a fronte di un autofinanziamento di Euro/mila 11.444, come l'assorbimento dei flussi finanziari sia determinato prevalentemente dalla variazione del capitale circolante netto (Euro/mila 28.595), dall'attività d'investimento (Euro/mila 1.570), nonché dall'erogazione del dividendo 2006 al Socio Unico, pari a Euro/mila 5.660.

La disponibilità finanziaria effettiva al 31 dicembre 2007 risulta pari a Euro/mila 21.038 e rappresenta il saldo netto tra i depositi bancari e le somme indisponibili depositate dagli operatori dei mercati.

Bilancio di esercizio
AL 31 DICEMBRE 2007

STATO PATRIMONIALE
e CONTO ECONOMICO



STATO PATRIMONIALE (ATTIVO)

ATTIVO	PARZIALI		PARZIALI		VARIAZIONI
	31.12.2007		31.12.2006		
	Euro		Euro		Euro
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
B) IMMOBILIZZAZIONI					
<i>I. Immateriali</i>					
1) Costi d'impianto e d'ampliamento			3.144		(3.144)
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.766.389		2.183.897		(417.507)
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili	18.681		37.377		(18.695)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti			240.000		(240.000)
7) Altre	247.602		32.590		215.012
		2.032.673		2.497.007	(464.334)
<i>II. Materiali</i>					
2) Impianti e macchinario	198		305		(108)
4) Altri beni	1.472.369		1.778.942		(306.572)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	100.000				100.000
		1.572.567		1.779.247	(206.680)
<i>III. Finanziarie</i>					
2) Crediti:					
d) verso altri	23.134	272.743	20.900	241.647	31.096
		272.743		241.647	31.096
Totale Immobilizzazioni		3.877.983		4.517.901	(639.918)
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
<i>II. Crediti</i>					
1) Verso clienti		4.008.236.330		2.892.445.959	1.115.790.371
4) Verso controllanti		1.027.104		844.862	182.242
4-ter) Imposte anticipate	34.658	51.307			51.307
5) Verso altri		464.951		678.207	(213.256)
		4.009.779.692		2.893.969.028	1.115.810.664
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>					
6) Altri titoli		22.034.252			22.034.252
		22.034.252			22.034.252
<i>IV. Disponibilità liquide</i>					
1) Depositi bancari e postali		60.333.791		46.953.811	13.379.979
3) Danaro e valori in cassa		972		1.258	(286)
		60.334.763		46.955.070	13.379.693
Totale attivo circolante		4.092.148.706		2.940.924.098	1.151.224.609
D) RATEI E RISCONTI					
Ratei attivi		21.389			21.389
Risconti attivi		197.047		394.910	(197.863)
Totale ratei e risconti		218.436		394.910	(176.474)
TOTALE ATTIVO		4.096.245.125		2.945.836.909	1.150.408.216

STATO PATRIMONIALE (PATRIMONIO NETTO E PASSIVO)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	PARZIALI		PARZIALI		VARIAZIONI
	31.12.2007		31.12.2006		
	Euro		Euro		Euro
A) PATRIMONIO NETTO					
<i>I. Capitale</i>					
IV. Riserva legale	1.276.689		879.483		397.207
<i>VII. Altre riserve:</i>					
- Riserva disponibile	12.397.494		10.510.761		1.886.733
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	9.211.389		7.944.136		1.267.252
Totale Patrimonio Netto		30.385.572		26.834.380	3.551.192
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		140.657		137.106	3.551
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		140.657		137.106	3.551
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		972.519		952.872	19.647
D) DEBITI					
7) Debiti verso fornitori	3.335.166.058		2.281.228.102		1.053.937.956
11) Debiti verso controllanti	687.908.351		626.990.144		60.918.207
12) Debiti tributari	306.058		4.379.203		(4.073.145)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	362.973		237.289		125.685
14) Altri debiti	40.238.700		4.433.646		35.805.054
Totale debiti		4.063.982.139		2.917.268.383	1.146.713.756
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei passivi	3.611		2.907		703
Risconti passivi	760.627		641.260		119.367
Totale ratei e risconti		764.238		644.168	120.070
Totale passivo		4.065.859.553		2.919.002.529	1.146.857.025
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		4.096.245.125		2.945.836.909	1.150.408.216
CONTI D'ORDINE					
Garanzie ricevute	1.404.003.393		1.053.360.576		350.642.816
Totale conti d'ordine		1.404.003.393		1.053.360.576	350.642.816

CONTO ECONOMICO

	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	VARIAZIONI
	31.12.2007 Euro		31.12.2006 Euro		Euro
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.616.997.963		16.659.797.832		1.957.200.131
5) Altri ricavi e proventi	145.182		591.015		(445.833)
Totale valore della produzione	18.617.143.145		16.660.388.847		1.956.754.298
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	18.588.283.097		16.632.641.607		1.955.641.490
7) Per servizi	5.904.020		5.791.871		112.149
8) Per godimento di beni di terzi	896.916		894.476		2.440
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	4.885.751		4.337.135		548.616
b) Oneri sociali	1.376.847		1.183.529		193.318
c) Trattamento di fine rapporto	351.728		320.894		30.834
d) Trattamento di quiescenza e simili	4.607				4.607
e) Altri costi	150.526		149.635		891
		6.769.459		5.991.194	778.265
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.524.907		1.385.597		139.310
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	684.690		599.149		85.541
		2.209.597		1.984.746	224.851
14) Oneri diversi di gestione		456.999		515.553	(58.554)
Totale costi della produzione	18.604.520.090		16.647.819.447		1.956.700.643
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	12.623.055		12.569.399		53.656
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
- altri	6.422		5.203		1.219
		6.422		5.203	1.219
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni					
- altri	21.389				
		21.389			21.389
d) proventi diversi dai precedenti:					
- altri	2.677.684		1.512.288		1.165.396
		2.677.684		1.512.288	1.165.396
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- altri	(7.419)		(50)		(7.369)
		(7.419)		(50)	(7.369)
Totale Proventi e oneri finanziari	2.698.076		1.517.441		1.180.635
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie					
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi:					
- varie	61.704		82.292		(20.588)
		61.704		82.292	(20.588)
21) Oneri:					
- varie	(241.571)		(524.996)		283.425
		(241.571)		(524.996)	283.425
Totale delle partite straordinarie	(179.866)		(442.704)		262.838
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	15.141.265		13.644.136		1.497.129
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(5.929.876)		(5.700.000)	(229.876)
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	9.211.389		7.944.136		1.267.253

Nota Integrativa AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2007

Transiti del giorno: 19/04/2008 Ora 11

Legenda:

- Prezzo di Vendita (€/MWh)
- Acq: quantità accettate (MWh)
- DelAcq: quantità accettate (MWh)
- Ven: Vendite
- Acquisti: quantità
- Limite di transito con direzione
- Transito effettivo con direzione (vuoto se 0)
- Transito Saturato

Area	Prezzo di Vendita (€/MWh)	Acq. (MWh)	DelAcq. (MWh)	Ven. (€)	Acquisti (MWh)
NORD	98,00	21038,843	0,00	14913,816	0,00
MFTV	98,00	0,00	0,00	861,075	1730
TBRV	98,00	0,00	0,00	0,00	10000
CORS	98,00	50,000	0,00	0,00	300
SARD	98,00	1417,807	0,00	1543,159	50
E_CD	98,00	0,000	0,00	0,00	50
COAC	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
CNOR	98,00	4085,100	0,00	2749,805	1200
CSUD	98,00	3650,459	0,00	1266,859	1000
FOGN	98,00	0,000	0,00	1026,970	1200
SUD	98,00	4555,975	0,00	2306,231	5000
BRNN	98,00	0,000	0,00	2648,600	4300
ROSN	98,00	0,000	0,00	1063,317	10000
E_SD	98,00	0,000	0,00	0,00	500,01
COAC	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
CALB	98,00	440,872	0,00	197,424	100
GREC	0,00	0,000	0,00	0,00	0
SICI	199,66	2229,546	0,00	1430,546	700
PRGP	199,66	0,000	0,00	699,000	600
SUD	98,00	4555,975	0,00	2306,231	5000
ROSN	98,00	0,000	0,00	1063,317	10000
E_CD	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
COAC	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
CALB	98,00	440,872	0,00	197,424	100
GREC	0,00	0,000	0,00	0,00	0
FOGN	98,00	0,000	0,00	1026,970	1200
BRNN	98,00	0,000	0,00	2648,600	4300
E_SD	98,00	0,000	0,00	0,00	500,01
COAC	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
CALB	98,00	440,872	0,00	197,424	100
GREC	0,00	0,000	0,00	0,00	0
FOGN	98,00	0,000	0,00	1026,970	1200
BRNN	98,00	0,000	0,00	2648,600	4300
E_SD	98,00	0,000	0,00	0,00	500,01
COAC	98,00	0,000	0,00	0,00	10000
CALB	98,00	440,872	0,00	197,424	100
GREC	0,00	0,000	0,00	0,00	0

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 2007 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 apporrate 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 Decreto legislativo 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 delle 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 nonché dall'OIC 12: 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 del 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 2007 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 2007, 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 2007 sono stati adottati i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del Codice Civile, omogenei rispetto al precedente esercizio 2006, interpretati e integrati dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificati 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 o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate, ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile.

L'ammortamento viene calcolato a quote costanti ed è determinato in base alla residua possibilità di utilizzazione.

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 miglorie su beni di terzi e sono ammortizzate, ai sensi dell'OIC n. 24, nel più breve periodo tra quello in cui le miglorie possono essere utilizzate e quello di durata residua della locazione tenuto conto dell'eventuale periodo di rinnovo.

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.

Le *immobilizzazioni in corso e acconti* si riferiscono ad un anticipo di fornitura di cui non è stata ancora acquisita la piena titolarità del diritto. Il valore iscritto in tale voce è esposto al costo storico e non ancora ammortizzato.

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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al costo di acquisto, comprensivo dei costi accessori, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore; tale minor valore non può essere mantenuto nei successivi bilanci se ne sono venuti meno i motivi.

Gli oneri accessori sono esclusivamente quelli direttamente imputabili all'operazione di acquisto, ossia che abbiano la configurazione di "costo specifico".

Il valore di mercato dei titoli non quotati è costituito dalla quotazione di titoli similari per affinità di emittenti, durata e cedola o in mancanza dal valore nominale, rettificato per tener conto del rendimento espresso dal mercato di riferimento a titoli di pari durata e di pari affidabilità dell'emittente.

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.

Fondi per rischi e oneri

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

Trattamento di quiescenza ed obblighi simili

La voce accoglie i fondi, diversi dal trattamento di fine rapporto ex art. 2120 del Codice Civile, certi nell'esistenza, ma condizionati da eventi futuri come il raggiungimento di una determinata anzianità di servizio o di determinati obiettivi stimabili con ragionevolezza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

E' stanziato per competenza durante il periodo di esistenza del 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. Nel 2007 sono state recepite le norme introdotte dall'art. 1, comma 755, della Legge 27 dicembre 2006, n. 296, che ha istituito il "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'art. 2120 del Codice Civile".

Conti d'ordine

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

Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificato dall'Organismo Italiano di Contabilità.

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 dell'OIC n. 25, vengono rilevate, qualora ne esistano i presupposti, imposte differite ed anticipate 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 tra i crediti alla voce "Imposte Anticipate" nei limiti in cui esiste la ragionevole certezza del suo futuro recupero.

Stato Patrimoniale

ATTIVO

Immobilizzazioni – Euro 3.877.983

Immobilizzazioni immateriali – Euro 2.032.673

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
Situazione al 31.12.2006						
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)
Situazione al 31.12.2006	3,2	2.183,9	37,4	240,0	32,6	2.497,0
Movimenti esercizio 2007:						
Incrementi		873,3	1,2		186,0	1.060,6
Passaggi in esercizio		190,0		(240,0)	50,0	0,0
Ammortamenti	(3,1)	(1.480,8)	(19,9)		(21,0)	(1.524,9)
Saldo movimenti dell'esercizio 2007	(3,1)	(417,5)	(18,7)	(240,0)	215,0	(464,3)
Situazione al 31.12.2007						
Costo originario	15,7	12.810,3	67,7	0,0	272,1	13.165,8
Ammortamenti	(15,7)	(11.043,8)	(49,1)		(24,5)	(11.133,1)
Situazione al 31.12.2007	0,0	1.766,4	18,7	0,0	247,6	2.032,7

I *costi di impianto e di ampliamento*, riguardanti la capitalizzazione dei costi sostenuti per lo *start-up* della Società e per gli aumenti del capitale sociale, presentano un saldo nullo in quanto completamente ammortizzati nell'esercizio 2007.

I *diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* sono pari ad Euro 1.766.389. Essi rilevano:

- gli incrementi dell'anno, pari ad Euro 1.063.305, sono relativi a:
 - *upgrade* del *software* applicativo dedicato alla gestione del Mercato Elettrico, ivi compreso l'aggiornamento del sistema contabile "*Me Settlement*" (Euro 381.099);
 - ampliamento delle funzionalità del *software* di gestione dei contratti bilaterali "*CeMarket*" (Euro 275.000);
 - ampliamento del sistema contabile aziendale SAP (Euro 25.920);
 - *software* applicativo dedicato alla gestione della Piattaforma dei Conti Energia a Termine (Euro 232.150);
 - altre *licenze software* gestionali (Euro 149.136);
- i decrementi degli investimenti effettuati nell'anno e negli anni precedenti per effetto dell'ammortamento accumulato (Euro 11.043.832).

Le *concessioni, licenze, marchi e diritti simili* sono pari ad Euro 18.681 e rilevano:

- i "*marchi*", pari a Euro 6.039, sono relativi alle spese nette sostenute dalla Società per la realizzazione del logo aziendale. Nel presente esercizio è stata effettuata la registrazione del Marchio Comunitario PUN Index GME. Le spese classificate in questa voce vengono ammortizzate in un periodo di dieci anni;
- i "*diritti simili*", pari a Euro 12.642, sono relativi a "*licenze d'uso*" di *software* a tempo determinato, ammortizzate in base al periodo di utilità delle stesse.

Le *altre* sono pari a Euro 247.602. 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'allocatione del *Disaster Recovery*, sita in Viale Pilsudski, data in locazione al GME sulla base di specifico contratto. Tale valore risulta pari a Euro 29.582;
- il valore netto delle spese sostenute per "*migliorie su beni di terzi*" ovvero per migliorie apportate, nel 2007, agli spazi immobiliari adibiti alla Sala Mercato del GME, sita in Via Palmiano, n. 101. Tali spazi immobiliari sono dati in locazione al GME dalla Società Terna S.p.A. sulla base di specifico contratto. Tale valore risulta pari a Euro 218.020;
- l'ammortamento è stato calcolato, ai sensi dell'OIC 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 1.572.567

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
Situazione al 31.12.2006				
Costo originario	0,5	3.253,9		3.254,4
Fondo ammortamento	(0,2)	(1.475,0)		(1.475,2)
Saldo al 31.12.2006	0,3	1.778,9		1.779,3
Movimenti dell'esercizio 2007				
Acquisizioni		378,0	100,0	478,0
Passaggi in esercizio				
Ammortamenti	(0,1)	(684,6)		(684,7)
Saldo movimenti dell'esercizio 2007	(0,1)	(306,6)	100,0	(206,7)
Situazione al 31.12.2007				
Costo originario	0,5	3.631,9	100,0	3.732,4
Fondo ammortamento	(0,3)	(2.159,5)		(2.159,9)
Saldo al 31.12.2007	0,2	1.472,4	100,0	1.572,6

La voce *Altri beni* è pari ad Euro 1.472.369. Essa rileva:

- gli incrementi dell'anno, pari ad Euro 378.009, per l'acquisizione di:
 - *hardware* per la Piattaforma dei Conti Energia a Termine (Euro 70.650);
 - *hardware* per il potenziamento del sistema informatico del Mercato Elettrico (Euro 187.037);
 - *hardware* per il potenziamento delle *Server Farms* del GME (Euro 56.800);
 - mobili e arredi per la Sala Mercato (Euro 52.431);
 - e altro *hardware* (Euro 11.091);
- i decrementi sono relativi alle quote di ammortamento degli investimenti effettuati nell'anno e di quelle accumulate negli esercizi precedenti (Euro 2.159.549).

La voce *Immobilizzazioni in corso ed acconti*, pari ad Euro 100.000, accoglie un acconto di fornitura per l'acquisizione di materiale *hardware* finalizzato al potenziamento del sistema informatico del Mercato Elettrico. Alla data di chiusura dell'esercizio 2007 non risulta ancora acquisita la piena titolarità del diritto.

Immobilizzazioni finanziarie – Euro 272.743

La voce è costituita da:

- “prestiti a dipendenti”, pari a Euro 239.821, registrati al valore nominale residuo, erogati per l'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari, come previsto dai contratti di categoria;
- credito nei confronti dell'INPS per le quote versate al Fondo Tesoreria INPS, pari a Euro 32.922. Il Fondo Tesoreria INPS è sorto in seguito all'entrata in vigore dell'art. 1, comma 755, della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 che ha istituito il “Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del Codice Civile”.

Attivo Circolante – Euro 4.092.148.706

Crediti – Euro 4.009.779.692

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 4.008.236.330

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

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti per vendita energia sul Mercato Elettrico	3.952.348,7	2.888.925,1	1.063.423,6
Crediti per corrispettivo assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	51.339,7	-	51.339,7
Crediti per corrispettivi per ogni MWh sul Mercato Elettrico	2.820,8	2.913,2	(92,4)
Crediti per corrispettivi per ogni MWh su Piattaforma dei Conti Energia (PCE)	1.030,7	-	1.030,7
Crediti per corrispettivo di accesso sul Mercato Elettrico	48,0	46,8	1,2
Crediti per corrispettivo fisso annuo sul Mercato Elettrico	563,6	516,0	47,6
Crediti per corrispettivo sul Mercato dei Certificati Verdi	2,7	16,2	(13,5)
Crediti per corrispettivo sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica	81,8	28,6	53,2
Crediti per corrispettivo sul Mercato delle Unità di Emissione	0,4	-	0,4
Totale	4.008.236,3	2.892.445,9	1.115.790,4

In particolare, i crediti:

- per vendita energia sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 3.952.348.702.

Tale voce è relativa, principalmente, 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 2007, accertati per competenza, e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008 ai sensi dell'art. 65 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivo per l'assegnazione CCT ex art. 43, Allegato A, Delibera AEEG n. 111/06 sono pari ad Euro 51.339.675.

Tale voce è relativa, principalmente, ai crediti verso gli operatori della Piattaforma dei Conti Energia a Termine per la negoziazione dei CCT nei mesi di novembre e di dicembre 2007, accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008 ai sensi dell'art. 52 del Regolamento della piattaforma dei conti energia e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivi per ogni MWh negoziato sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 2.820.794.

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 2007 e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008, ai sensi dell'art. 7.1 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivi per ogni MWh oggetto delle transazioni registrate sulla Piattaforma dei Conti Energia a Termine sono pari ad Euro 1.030.658.

Tale voce è relativa ai crediti verso gli operatori della Piattaforma dei Conti Energia a Termine per il corrispettivo per ogni MWh oggetto delle transazioni registrate nei mesi di novembre e di dicembre 2007, accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008 ai sensi dell'art. 54 del Regolamento della piattaforma dei conti energia e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivo di accesso sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 48.000.
- 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 della Disciplina del mercato elettrico*. Tale corrispettivo è dovuto per i servizi erogati dal GME ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivo fisso annuo sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 563.635.

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 della Disciplina del mercato elettrico* ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

- per corrispettivi sul Mercato dei Certificati Verdi sono pari ad Euro 2.664.

Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato dei Certificati Verdi per i servizi ad essi forniti per il mercato stesso. Tale corrispettivo è previsto all'art. 7.2 del *Testo Integrato della 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 81.821.

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;

— per corrispettivi sul Mercato delle Unità di Emissione sono pari ad Euro 381.

Tale voce include il credito verso gli operatori del Mercato delle Unità di Emissione per i servizi ad essi forniti per il mercato stesso. Tale corrispettivo è previsto all'art. 34 delle Regole di Funzionamento del Mercato delle Unità di Emissione ed è regolato dalle Disposizioni Tecniche di Funzionamento.

Si evidenzia che non si è ritenuto opportuno procedere alla costituzione di un fondo svalutazione crediti, in quanto i crediti iscritti in bilancio sono ritenuti pienamente esigibili, sulla base delle "garanzie finanziarie" (fidejussioni e depositi cauzionali) prestate dagli operatori del Mercato Elettrico a favore del GME in ottemperanza a quanto stabilito dal *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e dai Regolamenti vigenti per gli altri mercati gestiti dal GME.

Crediti verso controllante - Euro 1.027.104

La voce crediti verso controllante è riportata nella tabella sottostante:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti per vendita energia sul Mercato Elettrico	670,8	-	670,8
Crediti per servizi resi sul Mercato Elettrico	244,6	706,9	(462,3)
Crediti per forniture e prestazioni diverse	111,7	138,0	(26,3)
Totale	1.027,1	844,9	182,2

In particolare, i crediti verso controllante:

— per vendita energia sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 670.814.

Tale voce è relativa ai crediti per la vendita di energia sui Mercati dell'Energia (MA) nei mesi di novembre e di dicembre 2007 accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008 ai sensi dell'art. 65 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

— per servizi resi sul Mercato Elettrico sono pari ad Euro 244.542.

Tale voce include il credito verso la controllante per il corrispettivo per ogni MWh negoziato sul Mercato Elettrico nei mesi di novembre e dicembre 2007 e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008, ai sensi dell'art. 7.1 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico*;

— per altre prestazioni (Euro 111.748).

Imposte Anticipate - Euro 51.307

La voce, pari ad Euro 51.307, accoglie l'accantonamento dell'esercizio 2007 per differenze temporanee IRES (Euro 47.442) ed IRAP (Euro 3.865) derivanti dai profili di deducibilità delle spese di rappresentanza e dei compensi agli amministratori. Tali importi sono stati rilevati, nel rispetto del principio della prudenza, ritenendo con ragionevole certezza la presenza di un'imponibile fiscale capiente negli esercizi in cui tali differenze si riverseranno.

Crediti verso altri - Euro 464.951

La voce crediti verso altri è riportata nella tabella sottostante:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti per prestazioni diverse dall'energia (personale, servizi altri)	-	3,2	(3,2)
Crediti per prestazioni diverse dall'energia fornite a Terna S.p.A.	445,8	681,0	(235,1)
Anticipi diversi	2,1	2,5	(0,4)
Crediti verso enti previdenziali e assicurativi	4,1	4,1	-
Crediti verso altri - diversi	13,0	(12,6)	25,5
Totale	465,0	678,2	(213,3)

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.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni - Euro 22.034.252

La voce si riferisce ad impiego di liquidità realizzato mediante la sottoscrizione, avvenuta in data 27 dicembre 2007, di una obbligazione a capitale garantito a scadenza con un primario istituto bancario internazionale.

Tale attività finanziaria, il cui capitale è garantito per una durata di 10 anni, attribuisce al GME anche la facoltà di richiedere il rimborso anticipato del capitale a condizioni di mercato dopo sei mesi dalla data di emissione.

L'importo iscritto in Bilancio, pari al valore di sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori, non si discosta rispetto alla valutazione del titolo al 31 dicembre 2007; peraltro l'andamento del mercato, in data 25 marzo 2008, non evidenzia sostanziali scostamenti rispetto al valore iscritto in Bilancio.

Disponibilità liquide - Euro 60.334.763

Nella tabella seguente è esposto il dettaglio della voce:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari	60.333,8	46.953,8	13.380,0
Danaro e valori in cassa	1,0	1,3	(0,3)
Totale	60.334,8	46.955,1	13.379,7

Le disponibilità liquide sono rappresentate da:

- giacenze di liquidità presso gli istituti bancari pari a Euro 60.333.791, di cui:
 - Euro 36.783.731 per depositi cauzionali infruttiferi ed indisponibili versati dagli operatori del Mercato Elettrico e dalla Piattaforma dei Conti Energia a Termine;
 - Euro 2.512.283 per quota capitale dei depositi in conto prezzo indisponibili versati dagli operatori dei Mercati per l'ambiente;
- disponibilità di denaro nella cassa della Società per fronteggiare piccole spese pari a Euro 972.

La voce, rispetto al 2006, ha subito un incremento di Euro 13.379.693, principalmente per effetto dell'incremento dei versamenti effettuati, a titolo di depositi cauzionali, dagli operatori del Mercato Elettrico e della Piattaforma dei Conti Energia a Termine.

Ratei e risconti attivi – Euro 218.436

La voce è relativa a:

- ratei attivi, pari a Euro 21.389, per quota di interessi maturata al 31 dicembre 2007 sul titolo obbligazionario, sottoscritto in data 27 dicembre 2007;
- risconti attivi, pari a Euro 197.047, per quote di costi per servizi di competenza dell'esercizio 2008.

Ulteriori informazioni sui crediti

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

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Crediti delle Immobilizzazioni Finanziarie				
Crediti verso altri	23,1	117,4	132,3	272,7
Totale	23,1	117,4	132,3	272,7
Crediti del circolante				
Crediti verso clienti	4.008.236,3			4.008.236,3
Crediti verso controllante	1.027,1			1.027,1
Imposte anticipate	34,7	16,6		51,3
Crediti verso altri	465,0			465,0
Totale	4.009.763,0	16,6	-	4.009.779,7
Totale	4.009.786,2	134,0	132,3	4.010.052,4

Si evidenzia di seguito la ripartizione dei crediti delle Società per area geografica:

Euro mila	Italia	Altri Paesi UE	Extra-UE	Totale
Crediti delle Immobilizzazioni Finanziarie				
Crediti verso altri	272,7			272,7
Totale	272,7	-	-	272,7
Crediti del circolante				
Crediti verso clienti	3.867.749,3	92.303,9	48.183,2	4.008.236,3
Crediti verso controllante	1.027,1			1.027,1
Imposte anticipate	51,3			51,3
Crediti verso altri	465,0			465,0
Totale	3.869.292,6	92.303,9	48.183,2	4.009.779,7
Totale	3.869.565,4	92.303,9	48.183,2	4.010.052,4

Stato Patrimoniale

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

Patrimonio netto – Euro 30.385.572

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 Azionista Unico	Utile (Perdita) del periodo	Totale
Saldo al 31.12.2005	7.500,0	259,5	4.931,3		12.398,8	25.089,6
Movimenti del periodo:						
- Riserva Legale		620,0			(620,0)	-
- Riserva Disponibile			5.579,4		(5.579,4)	-
- Dividendo 2006 Distribuito				6.199,0	(6.199,0)	-
- Dividendo 2006 Versato				(6.199,0)		
Risultato di esercizio 2006					7.944,1	7.944,1
- Utile (Perdita) dell'esercizio					7.944,1	7.944,1
Saldo al 31.12.2006	7.500,0	879,5	10.510,7	-	7.944,1	26.834,4
Movimenti del periodo:						
- Riserva Legale		397,2			(397,2)	-
- Riserva Disponibile			1.886,7		(1.886,7)	-
- Dividendo 2007 Distribuito				5.660,2	(5.660,2)	-
- Dividendo 2007 Versato				(5.660,2)		
Risultato di esercizio 2007					9.211,4	9.211,4
- Utile (Perdita) dell'esercizio					9.211,4	9.211,4
Saldo al 31.12.2007	7.500,0	1.276,7	12.397,5	-	9.211,4	30.385,6

Come disciplinato dall'art. 2427, comma 1, punto 7-bis del Codice Civile, si espongono di seguito in maniera analitica l'origine, la possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione *	Quota disponibile
Capitale	7.500,0		-
Riserva Legale	1.276,7	B)	-
Altre Riserve			
Riserva Disponibile	12.397,5	A) B) C)	12.397,5
Totale	21.174,2		
Quota non distribuibile	8.776,7		
Residuo quota distribuibile	12.397,5		
Totale	21.174,2		

*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 azioni ordinarie pari a un valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Riserva legale

La voce evidenzia un accantonamento complessivo pari a Euro 1.276.689.

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'art. 2430 del Codice Civile.

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.

Il terzo accantonamento, pari a Euro 397.207, è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 30 aprile 2007.

La citata Assemblea nel verbale ha deliberato la totale destinazione dell'utile netto dell'esercizio 2006, ammontante a Euro 7.944.136, ed ha espresso la volontà di accantonare alla riserva legale l'importo pari a Euro 397.207. Al 31 dicembre 2007 la riserva legale rappresenta circa 1/6 (corrispondente al 17%) del capitale sociale.

Altre riserve

La voce evidenzia un accantonamento complessivo alla riserva straordinaria pari a Euro 12.397.494.

Il primo accantonamento, pari a Euro 4.931.294, è stato deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 3 maggio 2005.

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

Il terzo accantonamento, pari a Euro 1.886.732, è stato deliberato dall'Assemblea in data 30 aprile 2007 e corrisponde al 25% dell'utile netto conseguito nel precedente esercizio al netto della quota destinata a riserva legale.

Dividendo dell'Azionista Unico

Si fa presente che l'Assemblea del 30 aprile 2007 ha deliberato la destinazione di parte dell'utile dell'esercizio 2006, per un importo pari a Euro 5.660.197, all'Azionista Unico (Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.a.) a titolo di dividendo.

Nel corso del 2007 si è provveduto al versamento di tale importo.

Utile dell'esercizio – Euro 9.211.389

Il risultato economico della gestione 2007 al lordo delle imposte è pari ad Euro 15.141.265, le imposte di competenza (IRAP ed IRES) risultano pari ad Euro 5.929.876, pertanto l'utile netto dell'esercizio ammonta ad Euro 9.211.389.

Fondi per rischi ed oneri – Euro 140.657

L'importo, pari a Euro 140.657, si riferisce all'accantonamento effettuato nel corso del 2007 per mensilità aggiuntive relative al personale in servizio che ne abbia maturato il diritto ai sensi del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro e degli accordi sindacali vigenti ed all'accantonamento per emolumenti da corrispondere agli organi sociali. Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nella consistenza:

Euro	31.12.2006	Accantonamenti	Utilizzi/Altre variazioni	31.12.2007
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	137.106	106.977	(103.426)	140.657
Totale	137.106	106.977	(103.426)	140.657

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato – Euro 972.519

La movimentazione del saldo nel corso dell'esercizio 2007 è così rappresentata:

Euro mila	
Saldo al 31/12/2006	952,9
Accantonamenti	
Accantonamenti	312,2
Accantonamenti Fondo Tesoreria INPS	39,5
Utilizzi	
Utilizzi per erogazioni	(72,4)
Utilizzi per erogazioni Fondo Tesoreria INPS	(1,9)
Fondi di Previdenza Complementare	
Quota destinata al FONDENEL	(114,8)
Quota destinata al FOPEN	(125,0)
Altri movimenti	
Imposta sostitutiva 11% riv. Annuale TFR	(3,5)
Contr. Agg. 0,50% ex art. 3, L. 297/82	(14,5)
Totale	972,5

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, delle quote destinate ai fondi pensione integrativa ed al Fondo Tesoreria INPS.

Con riferimento al Fondo Tesoreria INPS, si precisa che con l'entrata in vigore dell'art.1, comma 755, della Legge 27 dicembre 2006, n. 296 è stato istituito il "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del Codice Civile".

Tale riforma ha determinato come conseguenza un nuovo trattamento da applicare sia sul TFR maturato al 31 dicembre 2006 che sul TFR maturando a far data dal 1° gennaio 2007.

Il TFR maturato al 31 dicembre 2006, in base alle nuove norme, resta "depositato" in azienda che provvederà ad erogarlo al dipendente in misura totale o parziale al ricorrere dei presupposti. Pertanto, restano invariati sia i criteri di valutazione che di esposizione in bilancio.

Con riferimento, invece, al TFR maturando a far data dal 1° gennaio 2007 e lasciato in azienda dai dipendenti per espressa volontà o non, e quindi non destinato alla previdenza complementare, viene accantonato a titolo di "contributo" nel Fondo di Tesoreria INPS.

Debiti – Euro 4.063.959.179

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 3.335.166.058

La voce debiti verso fornitori è riportata nella tabella sottostante:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti per acquisto energia sul Mercato Elettrico	3.282.445,7	2.279.352,5	1.003.093,2
Debiti per oneri assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	51.303,9	-	51.303,9
Debiti per prestazioni diverse dall'energia	1.416,4	1.875,6	(459,2)
Totale	3.335.166,1	2.281.228,1	1.053.938,0

L'esposizione nei confronti dei fornitori è riferita 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 2007, accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008, pari a Euro 3.282.445.737 ai sensi dell'art. 65 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;
- debiti verso gli operatori della Piattaforma dei Conti Energia per transazioni registrate nei mesi di novembre e di dicembre 2007, accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio 2008 e febbraio 2008 pari a Euro 51.303.932 ai sensi dell'art. 52 del Regolamento della Piattaforma dei Conti Energia a Termine e delle relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;
- fatture ricevute e da ricevere per prestazioni, servizi e acquisti di materiali pari a Euro 1.416.389.

Debiti verso controllante – Euro 687.908.351

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

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti per acquisto energia sul Mercato Elettrico	670.856,6	609.955,9	60.900,7
Debiti per fatture e note di debito ricevute	15.064,9	106,0	14.958,9
Debiti per fatture e note di debito da ricevere	114,4	14.903,4	(14.789,0)
Note debito da emettere	1.872,4	2.024,8	(152,4)
Totale	687.908,3	626.990,1	60.918,3

La voce si riferisce principalmente a debiti verso la controllante per:

- acquisto energia sul Mercato Elettrico nei mesi di novembre e dicembre 2007, pari a Euro 670.856.606 (maturati ed accertati per competenza e fatturati rispettivamente nei mesi di gennaio e febbraio del 2008);
- debiti derivanti dal contratto di servizio stipulato con la controllante per la fornitura di prestazioni varie e l'Acconto IVA 2007 (Euro 15.064.928);
- debiti per fatture da ricevere, principalmente relative al conguaglio del contratto di servizio stipulato con la controllante, pari ad Euro 114.409;
- note di debito per il trasferimento del saldo IVA relativa al mese di dicembre 2007 (Euro 1.872.408), per effetto dell'opzione all'IVA del gruppo GSE S.p.a.

Debiti tributari – Euro 306.058

La voce "debiti tributari" rileva il debito verso l'erario, pari a Euro 306.058, per imposte stimate dell'esercizio 2007 (Euro 5.929.876) 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 2008.

In particolare:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti v'erario per imposte sui redditi - IRES	38,0	4.147,0	(4.108,9)
Debiti v'erario per imposta regionale sulle attività produttive - IRAP	33,1	38,2	(5,1)
Debiti per ritenute d'imposta	234,9	194,0	40,9
Totale	306,1	4.379,2	(4.073,1)

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale – Euro 362.973

Il dettaglio della voce è esposto nella tabella seguente:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti verso INPS	189,0	170,8	18,2
Debiti diversi	174,0	66,5	107,4
Totale	363,0	237,3	125,6

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 2007 erogate in gennaio 2008.

Altri debiti – Euro 40.238.700

Il dettaglio della voce è esposto nella tabella seguente:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso il personale	819,0	348,1	470,9
Depositi cauzionali da operatori del Mercato Elettrico e PCE	36.783,7	1.537,0	35.246,7
Depositi in conto prezzo da operatori dei Mercati per l'ambiente	2.512,3	2.477,9	34,4
Altri debiti diversi	123,7	70,6	53,1
Totale	40.238,7	4.433,6	35.805,1

Tale voce si riferisce principalmente a:

- debiti verso il personale per ferie e festività abolite maturate ma non godute, per lavoro straordinario ed altro (Euro 819.024);
- depositi cauzionali (Euro 36.783.731). Tale voce è relativa ai depositi cauzionali versati dagli operatori del Mercato Elettrico e della Piattaforma dei Conti Energia;
- depositi in conto prezzo relativi ai Mercati per l'ambiente (Euro 2.512.283), in particolare:
 - Euro 1.597.174 per il Mercato dei Certificati Verdi;
 - Euro 664.834 per il Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica;
 - Euro 250.275 per il Mercato delle Unità di Emissione;
- debiti diversi per accertamenti di competenza del presente esercizio ed altri (Euro 123.662).

Ratei e Riscosti – Euro 764.238

La voce si riferisce a Ratei passivi (Euro 3.611) relativi a componenti negativi di reddito pagati posticipatamente e a Riscosti passivi (Euro 760.627). Questi ultimi si riferiscono a:

- risconto del corrispettivo fisso annuo del Mercato Elettrico, per la quota di competenza dell'esercizio 2008, pari a Euro 741.726;
- risconto del corrispettivo annuo dei Titoli di Efficienza Energetica, per la quota di competenza del 2008, pari a Euro 18.900.

Ulteriori informazioni sui debiti

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

Euro mila	Entro l'anno successivo	Dal 2° al 5° anno successivo	Oltre il 5° anno successivo	Totale
Debiti verso fornitori	3.335.166,1			3.335.166,1
Debiti verso impresa controllante	687.908,3			687.908,3
Debiti tributari	306,1			306,1
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	363,0			363,0
Altri debiti	40.238,7			40.238,7
TOTALE	4.063.982,1			4.063.982,1

Si evidenzia di seguito la ripartizione dei debiti della Società per area geografica:

Euro mila	Italia	Altri Paesi UE	Extra-UE	Totale
Debiti verso fornitori	3.155.781,3	109.467,9	69.916,8	3.335.166,1
Debiti verso controllanti	687.908,3			687.908,3
Debiti tributari	306,1			306,1
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	363,0			363,0
Altri debiti	40.238,7			40.238,7
Totale	3.884.597,4	109.467,9	69.916,8	4.063.982,1

Conti d'Ordine – Euro 1.404.003.393

I conti d'ordine accolgono gli ammontari delle fidejussioni, 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 485.208;
- garanzie ricevute da terzi, pari ad Euro 1.077.337, relative ai servizi aggiudicati a terzi;
- garanzie per la partecipazione degli operatori al Mercato Elettrico, ai sensi dell'art. 70 "Garanzie finanziarie degli operatori" del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico*, pari ad Euro 1.213.347.092;
- garanzie per la partecipazione degli operatori della Piattaforma dei Conti Energia a Termine, ai sensi dell'art. 56 "Garanzie finanziarie degli operatori" del Regolamento della piattaforma dei conti energia a termine di cui all'art. 17 dell'Allegato A alla Delibera n. 111/06 dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas e successive modifiche ed integrazioni, pari ad Euro 189.093.756.

Conto Economico

Valore della produzione – Euro 18.617.143.145

Ricavi per vendite e prestazioni - Euro 18.616.997.963

Il dettaglio della voce è rappresentato nella tabella seguente:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Ricavi per vendita energia - MGP	17.396.884,4	15.818.448,9	1.578.435,5
Ricavi per vendita energia - MA	883.439,4	751.137,7	132.301,7
Ricavi per assegnazione CCT, ex art. 43, All. A, Del. AEEG n.111/06	225.445,0	-	225.445,0
Ricavi per corrispettivi per ogni MWh su Mercato Elettrico e su PCE	20.971,5	18.345,4	2.626,1
Ricavi per corrispettivo di accesso su Mercato Elettrico	187,5	127,5	60,0
Ricavi per corrispettivo fisso annuo su Mercato Elettrico	1.129,5	378,7	750,8
Ricavi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP) e su PCE	82.491,7	63.030,0	19.461,7
Ricavi per servizi resi alla società Terna S.p.A. sul Mercato Elettrico	6.146,7	8.134,0	(1.987,3)
Ricavi per corrispettivo sul Mercato dei Certificati Verdi	49,2	61,0	(11,8)
Ricavi per corrispettivo sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica	194,5	87,0	107,5
Ricavi per corrispettivo fisso annuo sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica	34,2	47,4	(13,2)
Ricavi per corrispettivo di accesso PCE	24,0	-	24,0
Ricavi per corrispettivo sul Mercato delle Unità di Emissione	0,4	-	0,4
Totale	18.616.998,0	16.659.797,6	1.957.200,4

Come evidenziato in tabella i ricavi si riferiscono principalmente a:

— vendita energia su MGP.

Tale voce, pari ad Euro 17.396.884.416, 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 della Disciplina del mercato elettrico.*

— vendita energia su MA.

Tale voce, pari ad Euro 883.439.394, 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 della Disciplina del mercato elettrico.*

I ricavi per vendita di energia su MGP ed MA e i ricavi derivanti da zonazione sui mercati dell'energia rappresentano partite passanti in quanto si nettano con le corrispondenti voci di costo, realizzando l'equilibrio economico tra le partite stesse di seguito rappresentate:

Euro mila	Ricavi passanti	Costi passanti	Variazione
MGP	17.396.884,4	17.437.642,4	(40.758,0)
MA	883.439,4	880.891,1	2.548,3
Totale Mercato Elettrico	18.280.323,8	18.318.533,4	(38.209,6)
Zonazione su mercato energia - MGP	81.758,7	43.549,0	38.209,6
Equilibrio Mercato Elettrico	18.362.082,5	18.362.082,5	-
CCT ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	225.445,0	65.641,9	159.803,1
Totale PCE	225.445,0	65.641,9	159.803,1
Zonazione su PCE	733,0	160.536,2	(159.803,1)
Equilibrio PCE	226.178,0	226.178,0	-

— corrispettivi per assegnazione del diritto di utilizzo della capacità di trasporto (CCT).

Tale voce, pari a Euro 225.445.006, è riferita ai ricavi per CCT della Piattaforma dei Conti Energia;

— corrispettivi per ogni MWh sul Mercato Elettrico e sulla Piattaforma dei Conti Energia.

Tale voce, pari ad Euro 20.971.458, è riferita a:

■ Euro 16.920.893 per ogni MWh negoziato sul Mercato Elettrico e sulla Piattaforma di Aggiustamento Bilaterali (PAB);

■ Euro 4.050.565 per i MWh oggetto delle transazioni registrate sulla Piattaforma dei Conti Energia;

— corrispettivo di accesso sul Mercato Elettrico.

Tale voce, pari ad Euro 187.500, è riferita ai ricavi per corrispettivi di accesso versati dagli operatori del Mercato Elettrico ai sensi dell'art. 7.1 del *Testo Integrato della 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 della 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 1.129.534, è riferita alla quota di ricavi del corrispettivo fisso annuo di competenza del 2007, versato dagli operatori del Mercato Elettrico ai sensi dell'art. 7.1 del *Testo Integrato della Disciplina del mercato elettrico* e relative Disposizioni Tecniche di Funzionamento;

— ricavi derivanti da rendita zonazione sul mercato energia (MGP) e sulla PCE.

Tale voce, pari ad Euro 82.491.682, 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. 111/06;

— servizi resi alla società Terna S.p.A. sul Mercato Elettrico.

Tale voce, pari a complessivi Euro 6.146.667, comprende i ricavi verso la Società Terna S.p.A. per i servizi ad essa resi dal GME sul Mercato Elettrico regolati dall'art.

22 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. Si fa presente che a far data dal 1° maggio 2007 ai sensi della Delibera n.111/06 dell'AEEG, è stata stipulata una nuova Convenzione tra il GME e la Società Terna S.p.A., che all'art. 10.2 ha ridotto l'ammontare dei corrispettivi rispetto a quelli stabiliti dalla precedente Convenzione;

— ricavi per corrispettivi sul Mercato dei Certificati Verdi.

Tale voce, pari ad Euro 49.212, 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 della Disciplina del mercato elettrico*, sono fatturati mensilmente ad ogni operatore a fronte dei certificati scambiati, ai sensi dell'art. 7.2 del medesimo *Testo Integrato*;

— ricavi per corrispettivi sul Mercato dei Titoli di Efficienza Energetica.

Tale voce, pari a complessivi Euro 228.724, 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 194.525, mentre il corrispettivo fisso annuo complessivo è pari a Euro 34.199;

— corrispettivo di accesso sulla Piattaforma dei Conti Energia a Termine.

Tale voce, pari a complessivi Euro 24.000, è riferita ai ricavi per corrispettivi di accesso versati dagli operatori della Piattaforma dei Conti Energia a Termine ai sensi dell'art. 7.1 del Regolamento della piattaforma dei conti energia a termine.

Ai sensi dell'art. 54 del Regolamento della piattaforma dei conti energia a termine, i corrispettivi di accesso sono fatturati contestualmente all'ammissione dell'operatore alla PCE;

— ricavi per corrispettivi sul Mercato delle Unità di Emissione.

Tale voce, pari a complessivi Euro 370, è riferita ai ricavi per i servizi forniti dal GME per il Mercato delle Unità di Emissione, ai sensi del Titolo VI del Regolamento del mercato delle unità di emissione dei gas ad effetto serra.

Altri ricavi e proventi - Euro 145.182

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

— accertamento delle fatture emesse e da emettere per il personale distaccato (Euro 73.630);

— contributo addebitato ai dirigenti per il concorso alle spese per auto ad uso promiscuo (Euro 12.734);

— sopravvenienze attive ordinarie (Euro 40.295);

— ricavi diversi (Euro 18.523).

Conto Economico

Costi della produzione – Euro 18.604.520.090

La voce comprende i seguenti costi:

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci - Euro 18.588.283.097

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

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Costi per acquisto energia MGP	17.437.642,4	15.856.279,2	1.581.363,2
Costi per acquisto energia MA	880.891,1	749.399,5	131.491,6
Costi per assegnazione CCT ex art. 43, All. A, Del. AEEG n. 111/06	65.641,9	-	65.641,9
Costi derivanti da zonazione su mercato energia (MGP - MA) e su PCE	204.085,2	26.938,0	177.147,2
Totale	18.588.260,5	16.632.616,7	1.955.643,8

Come rappresentato in tabella i costi sono legati a:

— acquisto energia MGP.

Tale voce, pari ad Euro 17.437.642.458, 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 della Disciplina del mercato elettrico*;

— acquisto energia su MA.

Tale voce, pari ad Euro 880.891.071, 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 della Disciplina del mercato elettrico*;

— per assegnazione del diritto di utilizzo della capacità di trasporto (CCT).

Tale voce, pari a Euro 65.641.860, è riferita ai costi per CCT della Piattaforma dei Conti Energia a Termine;

— zonazione sul mercato energia (MGP) e sulla PCE.

Tale voce, pari ad Euro 204.085.186, 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. 111/06.

Si fa presente che il GME ha inoltre sostenuto piccoli acquisti relativi a materiali di consumo pari a Euro 22.522.

Per servizi – Euro 5.904.020

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Contratti di servizi con la Controllante	1.552,5	1.685,0	(132,5)
Contratto di servizi con la Società Terna S.p.A.	252,6	246,4	6,2
Emolumenti amministratori e sindaci	730,6	793,2	(62,5)
Prestazioni professionali	486,5	244,6	241,9
Servizi per l'immagine e la comunicazione	245,8	239,2	6,6
Servizi per attività informatiche e manutenzione	2.071,1	1.885,4	185,7
Altri servizi	564,8	698,0	(133,2)
Totale	5.904,0	5.791,8	112,3

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 1.552.472);
- servizi forniti dalla Società Terna S.p.A. ai sensi del contratto di servizio e locazione della sede di Via Palmiano (Euro 252.642);
- emolumenti e spese Consiglio di Amministrazione (Euro 675.692);
- emolumenti e spese Collegio Sindacale (Euro 54.946);
- prestazioni professionali e consulenze (Euro 486.536). Le principali prestazioni sono relative a:
 - consulenze legali e notarili Euro 306.752;
 - consulenze fiscali Euro 52.000;
 - compensi e rimborsi a revisori esterni Euro 38.321;
 - compensi a membri dell'organismo di vigilanza Euro 37.860;
 - prestazioni a progetto Euro 26.670;
 - altre consulenze Euro 24.933;
- servizi per l'immagine e la comunicazione Euro 245.794;
- servizi per attività informatiche e relative manutenzioni (Euro 2.071.093), legate principalmente all'assistenza specialistica e manutenzione per il sistema informatico per il Mercato Elettrico;
- altri servizi, pari a complessivi Euro 564.845, sono relativi principalmente a servizi per il personale (Euro 175.737), a servizi assicurativi (Euro 108.496), a servizi bancari di tesoreria (Euro 115.910) ed altro.

Per godimento beni di terzi - Euro 896.916

Tale voce comprende principalmente i canoni di locazione pagati alla Controllante (Euro 523.486) e alla Società Terna S.p.A. (Euro 153.622) per l'affitto degli spazi attrezzati nelle diverse sedi.

Altri canoni e noleggi (Euro 219.808).

Per il personale - Euro 6.769.459

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

Euro	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Stipendi e altre remunerazioni	4.885.751	4.337.135	548.616
Oneri sociali obbligatori	1.376.847	1.183.529	193.318
Trattamento di fine rapporto	351.728	320.894	30.834
Trattamento di quiescenza e simili	4.607		4.607
Altri costi del personale	150.526	149.635	891
Totale	6.769.459	5.991.194	778.265

Si riporta, nel prospetto seguente, la consistenza media dei dipendenti suddivisa per categoria al 31 dicembre 2007 e quella puntuale al 31 dicembre del medesimo anno confrontata con l'anno precedente:

Numero	Consistenza media 2007	Consistenza al 31.12.2007	Consistenza media 2006	Consistenza al 31.12.2006
Dirigenti	13,0	13	14,3	13
Quadri	18,7	20	17,6	19
Impiegati	47,0	50	45,6	45
Totale	78,7	83	77,5	77

Nella tabella sottostante è stato confrontato il costo medio per categoria del 2007 con il medesimo costo del 2006.

Euro	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Dirigenti	207.112	163.523	43.589
Quadri	84.989	79.681	5.308
Impiegati	52.930	49.279	3.651

Dal confronto 2007/2006 del costo medio per categoria emerge uno scostamento pari a Euro 43.589 del costo medio del personale dirigente.

Ferma restando la consistenza dei dirigenti negli anni 2007-2006 (n. 13), tale maggior valore è dovuto ad un evento del tutto straordinario rappresentato dal fatto che tra i costi del personale dirigente del 2007 sono presenti:

- sia gli importi relativi ad "una tantum", legati a *performances* del 2006, per le quali le relative decisioni sono state assunte successivamente all'approvazione del Bilancio 2006;
- sia gli importi relativi al sistema MBO di competenza del 2007 ma che verranno erogati per cassa nel corso del 2008.

Si fa presente che il sistema MBO per i dirigenti del GME è stato istituito nel 2007, in seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 novembre 2007.

Ammortamenti e svalutazioni - Euro 2.209.597

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.

Oneri diversi di gestione - Euro 456.999

Il dettaglio degli oneri di gestione è rappresentato nella tabella che segue:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Imposte e tasse	1,9	0,9	1,1
Acquisti giornali, libri e riviste	60,6	22,3	38,2
Spese di rappresentanza	169,4	76,3	93,0
Spese per <i>stages</i> ed erogazioni diarie contrattuali	-	12,0	(12,0)
Quote associative e contributi	160,7	84,4	76,3
Spese varie a favore di dipendenti in occasione di incontri aziendali	0,1	1,7	(1,7)
Altri oneri	49,7	117,7	(68,0)
Sopravvenienze passive ordinarie	14,6	200,1	(185,5)
Totale	457,0	515,6	(58,6)

Proventi e oneri finanziari – Euro 2.698.076*Altri proventi finanziari – Euro 2.705.495*

Sono costituiti principalmente da interessi attivi maturati sui depositi bancari, pari a Euro 2.677.684, sui prestiti ai dipendenti, pari a Euro 6.422, nonché a proventi maturati nel 2007 sull'investimento iscritto nell'attivo circolante pari a Euro 21.389.

Proventi e oneri straordinari – Euro (179.866)

La gestione straordinaria è rappresentata nella tabella sottostante:

Euro mila	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Proventi straordinari	61,7	82,2	(20,5)
Oneri straordinari	(241,6)	(524,9)	283,3
Totale	(179,9)	(442,7)	262,8

Il saldo della gestione straordinaria, pari a Euro (179.866), emerge dalla differenza tra gli oneri straordinari (Euro 241.571), relativi al contributo straordinario INPS per l'anno 2002 e ad importi corrisposti al personale a titolo di conciliazione in sede sindacale, ed i proventi straordinari (Euro 61.704), relativi a maggiori imposte pagate nell'esercizio precedente.

Imposte di esercizio – Euro 5.929.876

La voce rileva la stima delle imposte di competenza pari a Euro 5.929.876 di cui:

- IRES pari Euro 5.015.361;
- IRAP pari a Euro 965.822;
- Imposte Anticipate pari a complessivi Euro 51.307, relative a differenze temporanee IRES (Euro 47.442) ed IRAP (Euro 3.865).

Il riepilogo della determinazione delle imposte è il seguente:

RICONCILIAZIONE IRES

Euro mila	Imponibile	Aliquota	IRES
Risultato d'esercizio prima imposte	15.141		
Aliquota d'imposta		33%	
IRES Teorica			4.997
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	-		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	137		
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(101)		
Differenze permanenti	21		
Imponibile fiscale	15.198		
Stima IRES corrente per l'esercizio			5.015

RICONCILIAZIONE IRAP

Euro mila	Imponibile	Aliquota	IRAP
Differenza fra valore e costi della produzione*	19.392		
Aliquota d'imposta		5,25%	
IRAP Teorica			1.018
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi			
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	44		
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(18)		
Differenze permanenti	(1.023)		
Imponibile fiscale	18.395		
Stima IRAP corrente per l'esercizio			966

* al netto del costo del lavoro e degli accantonamenti

Altre informazioni

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

GSE S.p.a. BILANCIO DI ESERCIZIO - 2006

Euro mila	IMPORTO
STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	
B IMMOBILIZZAZIONI	53.327
C ATTIVO CIRCOLANTE	2.884.287
D RATEI E RISCONTI	37
Totale attivo	2.937.651
PASSIVO	
A PATRIMONIO NETTO:	
Capitale Sociale	26.000
Riserve	58.879
Utile dell'esercizio	8.016
B FONDI PER RISCHI E ONERI	49.280
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.096
D DEBITI	2.684.136
E RATEI E RISCONTI	106.244
Totale patrimonio netto e passivo	2.937.651
CONTO ECONOMICO	
A VALORE DELLA PRODUZIONE	7.373.597
B COSTI DELLA PRODUZIONE	(7.379.345)
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI	14.354
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	
E PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	510
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(1.100)
UTILE DELL'ESERCIZIO	8.016

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.

2007 2006 2005

Relazione del COLLEGIO SINDACALE



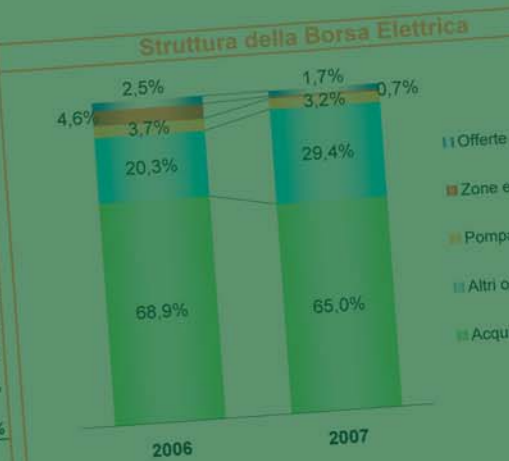
Offerta di energia elettrica

	MWh	Variazione	Struttura
Borsa	18.734.796	-1,0%	65,6%
Operatori	11.722.046	-5,5%	41,0%
CIP6	4.161.388	-8,9%	14,6%
Zone estere	1.448.499	220,0%	5,1%
Sbilanciamenti a programma	1.079.495	-22,3%	3,8%
Offerte integrative	323.368	187,5%	1,1%
Contratti bilaterali	9.823.677	-5,3%	34,4%
Bilaterali esteri	3.291.056	13,1%	11,5%
Bilaterali nazionali	7.612.115	-14,0%	26,7%
Sbilanciamenti a programma	-1.079.495		-3,8%
VOLUMI VENDUTI	28.558.473	-2,5%	100,0%
VOLUMI NON VENDUTI	13.337.196	79,8%	
OFFERTA TOTALE	41.895.669	14,1%	



Domanda di energia elettrica

	MWh	Variazione	Struttura
Borsa	18.734.796	-1,0%	65,6%
Acquirente Unico	12.172.462	-6,6%	42,6%
Altri operatori	5.507.939	43,3%	19,3%
Pompaggi	601.981	-13,6%	2,1%
Zone estere	138.758	-84,2%	0,5%
Offerte integrative	313.656	-33,0%	1,1%
Contratti bilaterali	9.823.677	-5,3%	34,4%
Bilaterali esteri	108.740	-63,6%	0,4%
Bilaterali nazionali AU	1.380.454	-14,9%	4,8%
Bilaterali nazionali altri operatori	8.334.483	-1,4%	29,2%
VOLUMI VENDUTI	28.558.473	-2,5%	100,0%



GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.

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 31/12/2007 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. Si segnala altresì che la Società ha

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2007

Pagina 1

GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.

provveduto alla nomina del "dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari" il quale dovrà attestare con apposita relazione da allegare al bilancio l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure contabili amministrative e la corrispondenza del bilancio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la loro idoneità a rappresentare correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società;

- 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 2007 il Collegio Sindacale ha rilasciato il seguente parere previsto dalla legge:
 - in data 21 giugno 2007, visti gli esiti della gara per l'affidamento del controllo contabile ex art. 2409 bis c.c., ha espresso parere favorevole al conferimento dell'incarico alla Società Deloitte & Touche SpA;
- 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 31/12/2007 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 28 marzo 2008.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 9.211.389 che si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE**ATTIVO**

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
Immobilizzazioni	3.877.983	4.517.901
Attivo circolante	4.092.148.706	2.940.924.098

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2007

Pagina 2

GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.

Ratei e risconti attivi	218.436	394.910
TOTALE ATTIVO	4.096.245.125	2.945.836.909

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Patrimonio netto		
I Capitale	7.500.000	7.500.000
IV Riserva legale	1.276.689	879.483
VII Altre riserve (riserva disponibile)	12.397.494	10.510.761
IX Utile (perdita) d'esercizio	9.211.389	7.944.136
Totale Patrimonio netto	30.385.572	26.834.380
Fondo per rischi ed oneri	140.657	137.106
T.F.R. di lavoro subordinato	972.519	952.872
Debiti	4.063.982.139	2.917.268.383
Ratei e risconti passivi	764.238	644.168
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	4.096.245.125	2.945.836.909

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

CONTO ECONOMICO

Importi espressi in Euro	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Valore della produzione	18.617.143.145	16.660.388.847
Costi della produzione	18.604.520.090	16.647.819.447
Differenza tra valore e costi di produzione	12.623.055	12.569.399
Proventi e oneri finanziari	2.698.076	1.517.441
Rettifiche di valore dell'attività finanziarie	-	-
Proventi e oneri straordinari	(179.866)	(442.704)
Risultato prima delle imposte	15.141.265	13.644.136
Imposte sul reddito	(5.929.876)	(5.700.000)

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2007

Pagina 3

GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.

UTILE NETTO DI ESERCIZIO	9.211.389	7.944.136
---------------------------------	------------------	------------------

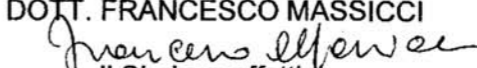
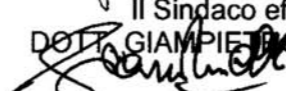

In calce allo Stato Patrimoniale risultano evidenziati ed iscritti i conti d'ordine per complessivi Euro 1.404.003.393.

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 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.;
- 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 31/12/2007 e alla destinazione del risultato d'esercizio, in conformità a quanto predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 10 aprile 2008

Il Presidente
 DOTT. FRANCESCO MASSICCI

 Il Sindaco effettivo
 DOTT. GIAMPIERO BRUNELLO

 Il Sindaco effettivo
 DOTT. STEFANO PECCHIONI


Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2007

Pagina 4



**Relazione della
SOCIETÀ DI REVISIONE**

Deloitte.

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

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

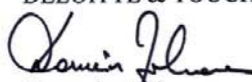
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE**

**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 2007. 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 contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. al 31 dicembre 2007 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, 10 aprile 2008

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

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

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

**Attestazione del Bilancio
di esercizio ai sensi dell'art. 26
DELLO STATUTO SOCIALE**



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 26
DELLO STATUTO SOCIALE**

I sottoscritti Sergio Agosta in qualità di Amministratore Delegato e Fabrizio Picchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.

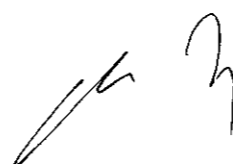
premesse che:

- a) la figura del "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari", così come disciplinata dall'art. 26 dello statuto sociale, ha trovato accoglimento - nell'ambito dell'organizzazione aziendale - con l'assunzione e l'entrata in servizio del responsabile dell'Unità Amministrazione Finanza e Controllo ed il contemporaneo conferimento dell'incarico citato in data 10 marzo 2008;
- b) è acquisita agli atti della società una attestazione del precedente responsabile amministrativo, dimessosi in data 31 gennaio 2008, che conferma l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e l'effettiva applicazione dei processi amministrativi e contabili finalizzati alla formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, nel rispetto delle norme civilistiche e fiscali vigenti;
- c) il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in assenza di formali procedure aziendali ed in considerazione del limitato tempo a disposizione, ha condotto un esame limitato dei principali processi che influenzano il bilancio di esercizio al fine di identificare e valutare i rischi e i controlli di processo effettuati; ha inoltre svolto test a campione sui controlli chiave individuati, in particolare :

- ha effettuato la rilevazione e l'analisi dell'adeguatezza dei seguenti processi amministrativi e contabili, che sottintendono alla formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:
 1. investimenti e ammortamenti;
 2. contabilizzazione delle operazioni sul mercato elettrico;
 3. imposte;
 4. ciclo finanziario;
 5. ciclo passivo extra mercato elettrico;

- ha inoltre effettuato - nel tempo disponibile e nell'ambito dei processi prima descritti - i seguenti controlli finalizzati all'accertamento della correttezza dell'informativa e delle principali voci di bilancio:
 1. verifica degli incassi e pagamenti allo scopo di ricostruire l'effettiva esistenza delle partite creditorie e debitorie;
 2. verifica degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio per determinarne l'impatto sul bilancio;
 3. verifica dei calcoli per la determinazione del reddito imponibile e del relativo carico tributario;
 4. controlli della corretta contabilizzazione e classificazione delle immobilizzazioni e correttezza delle aliquote di ammortamento applicate;
 5. verifica delle riconciliazioni bancarie;
 6. controlli per valutare la corretta determinazione della competenza di periodo;

- ha effettuato i controlli di corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;




tutto ciò premesso rilasciano la seguente:

ATTESTAZIONE

1. I sottoscritti Sergio Agosta in qualità di Amministratore Delegato e Fabrizio Picchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.,

tenuto conto di quanto indicato in premessa e di quanto precisato al successivo punto 2):

ATTESTANO

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:
- a) la società ha avviato un progetto di revisione dei processi aziendali e formalizzazione delle relative procedure; tale progetto è attualmente in fase iniziale e sarà completato presumibilmente entro la fine dell'esercizio in corso;
 - b) il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, a decorrere dal conferimento dell'incarico, ovvero dal 10 marzo 2008, ha rilevato ed esaminato alcuni processi amministrativi ed ha condotto verifiche a campione sull'efficacia e corretta applicazione dei relativi punti di controllo.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio che chiude con un utile netto di 9.211.389 Euro ed un patrimonio netto contabile di 30.385.572 Euro:
- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché alle regole dettate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificate dall'OIC e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.

Data: 10 aprile 2008

Firma: Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Avv. Sergio Agosta



Dott. Fabrizio Picchi

