

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.p.A.

La *gestione economica* dell'esercizio 2008, raffrontata con l'esercizio 2007, è sintetizzata nel prospetto che segue ottenuto riclassificando il conto economico redatto ai fini civilistici.

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

### PARTITE PASSANTI

I ricavi complessivi ammontano a Euro 7.201.015 mila (Euro 5.932.164 mila nel 2007) con una variazione positiva dovuta principalmente all'aumento dei ricavi derivanti dalla vendita di energia (Euro 1.295.910 mila) e in misura contenuta ai ricavi dovuti alla vendita di certificati verdi (Euro 32.339 mila). L'incremento della vendita energia è riconducibile ai maggiori ricavi sul mercato elettrico per effetto di maggiori quantità offerte e del prezzo di vendita in borsa in crescita rispetto alla media del 2007; un ulteriore incremento di tale voce (Euro 309.465 mila) è riconducibile alla vendita di energia a RFI, non presente nello scorso esercizio.

Analogamente i costi di competenza relativi agli acquisti energia ammontano a Euro 7.201.015 mila e registrano un aumento di Euro 1.268.851 mila rispetto all'esercizio precedente dovuto ai seguenti incrementi:

- Euro 645.437 mila riferiti al ritiro dedicato la cui gestione è stata attribuita al GSE a partire dal 1° gennaio 2008;

- Euro 309.465 mila relativi ad acquisti energia sul mercato elettrico non presenti nel precedente esercizio finalizzati alla convenzione con RFI;

- Euro 297.359 mila ai costi complessivi riconducibili

agli acquisti di energia e costi accessori inerenti la gestione delle convenzioni CIP 6, che aumentano per effetto di un maggior prezzo unitario di acquisto, passato da 112,29 Euro/MWh a Euro 128,83 Euro/MWh pur in presenza di quantità che si riducono del 4,9%;

- Euro 86.140 mila ai contributi erogati per incentivazione degli impianti fotovoltaici in crescita per l'entrata in esercizio di nuovi impianti.

### PARTITE A MARGINE

I *ricavi delle vendite e prestazioni* si decrementano di Euro 15.407 mila; la contrazione è dovuta sia all'azzerarsi dei contributi, riconosciuti nell'anno 2007 (- Euro 12.169 mila), per la copertura degli oneri finanziari netti sostenuti dal GSE a fronte di squilibri temporali nei flussi finanziari connessi alle partite CIP 6 (Delibera AEEG 226/07), sia alla riduzione della componente tariffaria A3 (- Euro 6.500 mila rispetto al 2007) per la copertura dei costi di funzionamento del GSE. La componente tariffaria riconosciuta dall'AEEG per il 2008 è stata pari a Euro 20.300 mila (Euro 26.800 mila nel 2007), tale da assicurare al GSE un'adeguata remunerazione del proprio patrimonio netto (Delibera ARG/elt 46/09).

Tale contrazione è parzialmente compensata dall'incremento dei corrispettivi per la vendita dei RECS (Euro 559 mila) e dal riconoscimento di un corrispettivo di Euro 2.116 mila a copertura dei costi amministrativi per l'attività di ritiro dedicato non presente nell'esercizio 2007 (Delibera AEEG 280/07).

La voce *altri ricavi e proventi*, sostanzialmente invariata, è costituita principalmente da ricavi nei confronti delle controllate GME e AU (Euro 4.516 mila), ed in secondo luogo da ricavi per riaddebito di costi del personale distaccato presso altri organismi (Euro 2.291 mila).

Le *sopravvenienze attive* pari a Euro 1.866 mila sono costituite principalmente dal rilascio parziale del

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

Euro mila	2007	2008	Variazioni
<b>PARTITE PASSANTI</b>			
<b>RICAVI</b>			
Ricavi vendita energia e accessori	3.440.565	4.736.475	1.295.910
Contributi da CCSE e A3	2.491.599	2.432.201	(59.398)
Vendita certificati verdi	-	32.339	32.339
<b>Totale</b>	<b>5.932.164</b>	<b>7.201.015</b>	<b>1.268.851</b>
<b>COSTI</b>			
Acquisto energia CIP 6 e oneri accessori	5.859.359	6.466.087	606.728
Acquisto energia ritiro dedicato, tariffa onnicomprensiva e accessori	-	645.437	645.437
Incentivazione Fotovoltaico	26.180	112.320	86.140
Sopravvenienze passive / (attive) nette	46.625	(22.829)	(69.454)
<b>Totale</b>	<b>5.932.164</b>	<b>7.201.015</b>	<b>1.268.851</b>
<b>SALDO PARTITE PASSANTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PARTITE A MARGINE</b>			
<b>RICAVI</b>			
Ricavi per vendite e prestazioni:	39.556	24.149	(15.407)
- contributi A3 CCSE a copertura costi di funzionamento GSE	26.800	20.300	(6.500)
- contributi A3 a copertura diretta costi	183	770	587
- contributi A3 CCSE a copertura oneri finanziari netti	12.169	-	(12.169)
- corrispettivo a copertura costi amministrativi Delibera AEEG 280/07 - Ritiro dedicato	-	2.116	2.116
- relativi a RECS	404	963	559
Altri ricavi e proventi	6.993	7.005	12
Sopravvenienze attive	750	1.866	1.116
<b>Totale</b>	<b>47.299</b>	<b>33.020</b>	<b>(14.279)</b>
<b>COSTI</b>			
Costo del lavoro	16.824	18.243	1.419
Altri costi operativi	11.910	13.705	1.795
Sopravvenienze passive	93	37	(56)
<b>Totale</b>	<b>28.827</b>	<b>31.985</b>	<b>3.158</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>18.472</b>	<b>1.035</b>	<b>(17.437)</b>
Ammortamenti immateriali, materiali e svalutazioni delle immobilizzazioni	2.744	3.422	678
Svalutazione crediti	3.119	-	(3.119)
Accantonamenti per rischi ed oneri	228	6.579	6.351
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>12.381</b>	<b>(8.966)</b>	<b>(21.347)</b>
Proventi da partecipazioni	9.488	10.779	1.291
(Oneri finanziari) / Proventi finanziari netti	(12.068)	14.818	26.886
<b>Risultato ante componenti straordinarie e imposte</b>	<b>9.801</b>	<b>16.631</b>	<b>6.830</b>
Proventi / (Oneri) straordinari netti	2.090	(656)	(2.746)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.891</b>	<b>15.975</b>	<b>4.084</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.488)	(2.441)	(953)
<b>UTILE NETTO D'ESERCIZIO</b>	<b>10.403</b>	<b>13.534</b>	<b>3.131</b>

fondo svalutazione crediti (Euro 1.735 mila) per il venir meno di alcune posizioni legate alla cessata attività di dispacciamento, che precedentemente si erano stimate scarsamente esigibili.

Il *costo del lavoro* pari a Euro 18.243 mila registra un incremento di Euro 1.419 mila, rispetto all'esercizio precedente, da ascrivere all'incremento della consistenza media, passata da 224 del 2007 a 246 unità del 2008.

Gli *altri costi operativi*, che si riferiscono all'acquisizione di risorse esterne più specificamente dettagliate nella nota integrativa, aumentano di Euro 1.795 mila per effetto della più intensa operatività legata alla gestione delle nuove attività avviate nel 2008.

Le *sopravvenienze passive* pari a Euro 37 mila sono costituite per Euro 22 mila dalla rilevazione di costi relativi a partite di dispacciamento di pertinenza di anni precedenti.

Il *marginale operativo lordo* risulta positivo per Euro 1.035 mila.

Il *risultato operativo* al netto degli ammortamenti (Euro 3.422 mila) e gli accantonamenti (Euro 6.579 mila) risulta negativo per Euro 8.966 mila.

La *gestione finanziaria* evidenzia complessivamente

proventi netti per Euro 25.597 mila che per Euro 12.958 mila sono dovuti alle giacenze di liquidità verificatesi nella seconda parte dell'anno, per Euro 1.865 mila agli interessi di mora addebitati alle controparti per ritardi nei pagamenti e per Euro 10.779 mila ai dividendi erogati dalle controllate.

La *gestione straordinaria* ha un margine negativo di Euro 656 mila dovuto principalmente all'accantonamento al fondo esodo incentivato (Euro 543 mila) ed altre partite relative ai costi del personale erogate nel corso dell'anno ma di competenza del precedente esercizio.

Le *imposte* dell'esercizio sono rappresentate dall'IRAP per Euro 367 mila e dall'IRES per Euro 2.043 mila, oltre che dall'accantonamento di Euro 31 mila al fondo imposte differite resosi necessario per il riallineamento dell'IRES, che nella presente valorizzazione tiene conto dell'introduzione della maggiorazione del 5,5% di cui al D.L.112/2008 (Robin Tax).

L'utile netto dell'esercizio è pari ad Euro 13.534 mila. La sintesi della *struttura patrimoniale* confrontata con quella dell'anno precedente è riportata nella seguente tabella:



**STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO**

Euro mila	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>			
Immobilizzazioni immateriali	2.723	3.536	813
Immobilizzazioni materiali	36.362	36.844	482
Immobilizzazioni finanziarie:			
- partecipazioni	15.000	15.000	-
- altri crediti	842	667	(175)
<b>Totale</b>	<b>54.927</b>	<b>56.047</b>	<b>1.120</b>
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>903.269</b>	<b>(723.975)</b>	<b>(1.627.244)</b>
Crediti verso clienti	462.803	493.353	30.550
Credito / (debito) netto verso controllate	535.445	507.854	(27.591)
Credito / (debito) netto verso CCSE	684.327	214.864	(469.463)
Ratei, risconti attivi e altri crediti	1.807	543	(1.264)
Debiti tributari e altre imposte	(481)	9.936	10.417
Debiti verso fornitori	(547.715)	(1.669.223)	(1.121.508)
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(232.917)	(281.302)	(48.385)
<b>CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>958.196</b>	<b>(667.928)</b>	<b>(1.626.124)</b>
<b>Fondi diversi</b>			
Fondo imposte differite	(181)	(211)	(30)
Fondi altri	(45.647)	(50.984)	(5.337)
TFR	(5.000)	(4.479)	521
<b>Totale</b>	<b>(50.828)</b>	<b>(55.674)</b>	<b>(4.846)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>907.368</b>	<b>(723.602)</b>	<b>(1.630.970)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale	26.000	26.000	-
Riserva Legale	4.069	4.589	520
Altre riserve	57.827	62.768	4.941
Utile del periodo	10.403	13.534	3.131
<b>Totale</b>	<b>98.299</b>	<b>106.891</b>	<b>8.592</b>
<b>INDEBITAMENTO / (DISPONIBILITÀ) FINANZIARIE NETTE</b>			
Indebitamento / (Disponibilità) Finanziarie nette a breve termine	809.069	(830.493)	(1.639.562)
Debiti verso banche a breve termine	862.007	-	(862.007)
Disponibilità liquide e altri investimenti	(52.938)	(830.493)	(777.555)
<b>TOTALE</b>	<b>907.368</b>	<b>(723.602)</b>	<b>(1.630.970)</b>

Le immobilizzazioni immateriali si incrementano di Euro 813 mila per effetto dell'attività di investimento realizzata nell'anno pari ad Euro 2.248 mila al netto degli ammortamenti ed altre variazioni (Euro 1.435 mila).

Le immobilizzazioni materiali nette, riferite quasi esclusivamente al fabbricato che ospita la sede di tutte le società del Gruppo (Euro 36.844 mila), oltre che ai sistemi e alle infrastrutture informatiche, si incrementano di Euro 482 mila, per effetto dell'attività di inve-

stimento realizzata nell'anno pari ad Euro 2.473 mila al netto degli ammortamenti (Euro 1.990 mila).

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative principalmente alle partecipazioni nelle due società controllate AU e GME, valutate secondo il criterio del costo; la variazione negativa nell'ambito della voce altri crediti riguarda la diversa esposizione rispetto al precedente esercizio, dei contributi versati al Fondo di garanzia INPS che sono stati portati a diretta diminuzione del TFR nel passivo.



È da segnalare la variazione negativa del capitale circolante netto rispetto allo scorso anno. Infatti, mentre nel 2007 il capitale circolante netto risultava positivo per Euro 903.269 mila, a fine 2008 risulta negativo per Euro 723.975 mila. La variazione è attribuibile principalmente all'incremento dei debiti verso fornitori per energia (Euro 1.121.508 mila) per effetto dei maggiori prezzi medi di acquisto dell'energia CIP 6, dell'avvio nel corso dell'anno 2008 degli acquisti di energia rientranti nel regime del ritiro dedicato e della crescita degli incentivi da erogare per gli impianti fotovoltaici.

I valori espressi nei rapporti verso le controllate sono conseguenza delle tempistiche di incasso e pagamento oltre che delle rilevazioni contabili a fine anno per fatture in corso di ricezione o emissione verso le stesse. La voce ratei, risconti passivi e altri debiti, che si incrementa rispetto al precedente anno (Euro 48.385 mila), comprende sia alcuni risconti legati all'energia, per le quali si è in attesa che venga disposta dalla AEEG la destinazione, sia i depositi cauzionali su contratti differenziali per bande energia CIP 6 versati da terzi.

All'incremento delle precedenti posizioni debitorie si aggiunge la riduzione dei crediti verso la CCSE (Euro 469.463 mila) dovuta al particolare andamento, nella parte finale del 2008, del gettito della componente A3

rispetto alle necessità di copertura della eccedenza dei costi non coperti dai ricavi relativamente alle fattispecie economiche che trovano copertura nella componente A3.

Il valore relativo alle partite tributarie è da ricondurre agli acconti versati e la variazione rispetto allo scorso esercizio è dovuta alla riduzione della posizione di debito IVA.

I valori relativi ai crediti verso clienti e debiti verso fornitori sono da attribuire alle varie partite inerenti la compravendita di energia CIP 6; la variazione rispetto all'esercizio precedente è conseguenza degli accertamenti effettuati per garantire la competenza economica oltre che delle tempistiche di fatturazione di fine anno.

I fondi diversi evidenziano variazioni riconducibili sia ad accantonamenti effettuati nell'anno (Euro 7.453 mila) sia agli utilizzi (Euro 2.086 mila) mentre il TFR è stato ridotto oltre che per gli utilizzi dell'anno anche per le quote trasferite al Fondo di garanzia INPS.

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

Le disponibilità finanziarie nette risultano pari a Euro 830.493 mila.



**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>Euro mila</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(303.839)</b>	<b>(809.069)</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività operativa</b>		
Utile netto dell'esercizio	10.403	13.534
Ammortamenti	2.744	3.422
Incrementi/(decrementi) fondi	(3.548)	4.846
<b>Totale</b>	<b>9.599</b>	<b>21.802</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>(492.575)</b>	<b>1.627.244</b>
<b>Flusso finanziario operativo</b>	<b>(482.976)</b>	<b>1.649.046</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.851)	(2.248)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(2.286)	(2.473)
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie, disinvestimenti, svalutazioni, ecc.	(206)	178
<b>Totale</b>	<b>(4.343)</b>	<b>(4.543)</b>
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>		
Pagamento dividendi	(5.000)	(4.941)
Rimborso dei debiti finanziari	(12.911)	-
<b>Totale</b>	<b>(17.911)</b>	<b>(4.941)</b>
<b>Flusso finanziario del periodo</b>	<b>(505.230)</b>	<b>1.639.562</b>
<b>(Indebitamento)/ Disponibilità finanziarie nette finali</b>	<b>(809.069)</b>	<b>830.493</b>

Dal rendiconto finanziario si può osservare che la variazione fra la situazione di indebitamento finanziario netto a quella di disponibilità, a fine 2008 è deter-

minata sostanzialmente dalla variazione del capitale circolante netto.

## INVESTIMENTI GSE S.p.A.

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 4.721 mila come evidenziato nella seguente tabella, ripartita in base alla natura degli investimenti effettuati:

### Investimenti

Euro mila	2007	2008
Fonti rinnovabili	1.154	<b>1.531</b>
Immobili e impianti di pertinenza	1.728	<b>1.552</b>
Infrastruttura informatica	1.255	<b>1.638</b>
<b>Totale</b>	<b>4.137</b>	<b>4.721</b>

### FONTI RINNOVABILI

Gli investimenti relativi alle fonti rinnovabili hanno riguardato, principalmente, l'ottimizzazione dell'attività di compravendita del CIP 6 e dell'attività di incentivazione dell'energia fotovoltaica oltre che il miglioramento della gestione del regime di ritiro dedicato. Sono stati effettuati, inoltre, interventi volti alla definizione di nuovi sistemi informatici custom ed all'adeguamento delle piattaforme informatiche già in uso, al fine di essere operativi per le nuove attività previste dalla Delibera ARG/elt 74/08 sul regime di scambio sul posto.

Le principali applicazioni realizzate, integrate o migliorate nel corso del 2008 sono state:

- *Customer Relationship Management*: per l'integrazione e l'ottimizzazione dei servizi informatici in uso presso il contact center del GSE;
- *SOLE*: per la gestione della fase istruttoria, ingegneristica, commerciale ed amministrativa dell'incentivazione degli impianti fotovoltaici;
- *SSP*: per la gestione delle convenzioni e degli aspetti commerciali ed amministrativi del regime di scambio sul posto;
- *Corporate Dynamic Cost*: per le attività di budgeting e controllo di gestione;
- *GESMIN*: per la gestione commerciale degli acquisti di energia CIP 6;
- *Wind-Power, Sun-Power*: per la previsione dell'energia prodotta dagli impianti, eolici e fotovoltaici,

che hanno stipulato una convenzione di ritiro dedicato.

### IMMOBILI E IMPIANTI DI PERTINENZA

Sono proseguiti, lungo il corso dell'anno, gli interventi di riqualificazione dell'edificio di proprietà del GSE che ospita le sedi delle società del Gruppo. In particolare, i lavori sono stati focalizzati al completamento di un punto di ristoro nel piano interrato dello stabile oltre che all'adeguamento dei sistemi antincendio e di controllo accessi. Si è, inoltre, realizzato un sistema multimediale audio video nelle aree comuni allo scopo di delocalizzare la comunicazione e le attività di formazione ed informazione.

### INFRASTRUTTURA INFORMATICA

Gli investimenti relativi all'infrastruttura informatica del GSE hanno riguardato principalmente il miglioramento ed il rinnovo delle dotazioni dell'hardware e del software di base, in funzione delle nuove esigenze applicative. Inoltre, sono stati effettuati degli interventi di consolidamento della piattaforma tecnologica al fine di aumentare la qualità di prestazione delle applicazioni e di migliorare il livello sicurezza della rete aziendali.

Le altre attività in ambito informatico, effettuate nel corso del 2008, hanno riguardato i seguenti sistemi tecnologici:

- *Asset*: sviluppo e realizzazione di un sistema per la gestione ed il controllo dei cespiti aziendali, integrato con gli applicativi contabili in uso presso il GSE;
- *Network and System Management*: consolidamento della piattaforma di controllo dei sistemi IT, della rete informatica e dei servizi applicativi;
- *Posta Elettronica Certificata*: implementazione del sistema per la semplificazione e miglioramento delle procedure di gestione delle gare pubbliche e dei processi di comunicazione verso l'esterno.



## RAPPORTI CON LE CONTROLLATE

Il GSE, oltre i rapporti di natura commerciale relativi alla gestione delle partite energetiche, fornisce alle società controllate delle prestazioni di servizi di varie tipologie regolate da specifici contratti. In particolare, vengono prestate attività di assistenza e consulenza, servizi informatici, utilizzazione di spazi immobiliari attrezzati, locazione e servizi di edificio.

Inoltre, deve essere rilevata la presenza di costi relativi alla presenza di personale dipendente distaccato da società del Gruppo.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON AU

Per quanto concerne i rapporti con la controllata AU, nell'esercizio 2008, sono state trattate partite economiche di conguaglio relative al 2005 inerenti l'energia. Con apposito contratto differenziale a due vie, inoltre, AU ha regolato con la controllante le differenze di prezzo, relativamente alle quantità di energia CIP 6

assegnate, tra prezzo fissato in via amministrativa e prezzi di mercato formatisi in Borsa.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON GME

Nel 2008 il GSE ha venduto al GME l'energia CIP 6 e quella del ritiro dedicato, ha inoltre effettuato acquisti su MGP in relazione alle esigenze di forniture maturate nell'anno per la convenzione RFI. Il GSE, quale operatore del mercato elettrico è tenuto al pagamento dei corrispettivi per ogni MWh negoziato sul mercato elettrico e dei corrispettivi per i CV contrattati sullo specifico mercato. Le risultanze patrimoniali dei valori relativi alle società controllate sono dettagliati nella Nota Integrativa, mentre di seguito si evidenziano gli importi consuntivati nel corso dell'esercizio relativi alle voci dei ricavi e dei costi connesse con la negoziazione delle partite energetiche oltre a quelle relative ai contratti di prestazione dei servizi.





**RICAVI**

Euro mila	2007	2008	Variazioni
<b>Acquirente Unico</b>			
Vendita energia ed ulteriori componenti correlate	9.154	-	(9.154)
Sopravvenienze attive energia	3.614	2.621	(993)
Prestazioni e servizi vari	2.195	2.409	214
<b>Totale</b>	<b>14.963</b>	<b>5.030</b>	<b>(9.933)</b>
<b>Gestore del Mercato Elettrico</b>			
Ricavi per Vendita energia su MGP e MA	3.389.598	4.290.887	901.289
Prestazioni e servizi vari	2.127	2.132	5
<b>Totale</b>	<b>3.391.725</b>	<b>4.293.019</b>	<b>901.294</b>

**COSTI**

Euro mila	2007	2008	Variazioni
<b>Acquirente Unico</b>			
Oneri contratti differenziali	151.095	148.574	(2.521)
Sopravvenienze passive energia	84.699	-	(84.699)
Personale distaccato e altri costi	2.195	116	(2.079)
<b>Totale</b>	<b>237.989</b>	<b>148.690</b>	<b>(89.299)</b>
<b>Gestore del Mercato Elettrico</b>			
Costi per acquisti energia su MGP e MA	2.607	319.110	316.503
Corrispettivi per ogni MWh negoziato su mercato	1.489	1.647	158
Personale distaccato	73	38	(35)
Sopravvenienze passive	5	-	(5)
<b>Totale</b>	<b>4.174</b>	<b>320.795</b>	<b>316.621</b>

PAGINA BIANCA

# **Schemi bilancio d'esercizio**

**Stato patrimoniale  
Conto economico**



**STATO PATRIMONIALE – ATTIVO**

Euro	31.12.2007		31.12.2008		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		-		-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>					
<b>I. Immateriali</b>					
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.585.382		2.380.792		795.410
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.141		3.177		(2.964)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	19.650		90.441		70.791
7) Altre	1.112.172		1.062.029		(50.143)
		2.723.345		3.536.439	813.094
<b>II. Materiali</b>					
1) Terreni e fabbricati	29.503.413		28.959.902		(543.511)
2) Impianti e macchinario	3.668.259		3.923.349		255.090
3) Attrezzature industriali e commerciali	100.898		179.883		78.985
4) Altri beni	3.089.643		3.444.610		354.967
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		336.230		336.230
		36.362.213		36.843.974	481.761
<b>III. Finanziarie</b>					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	15.000.000		15.000.000		-
2) Crediti:					
d) verso altri	96.860	842.420	666.537		(175.883)
		15.842.420		15.666.537	(175.883)
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		<b>54.927.978</b>		<b>56.046.950</b>	<b>1.118.972</b>
	Esigibili entro 12 mesi		Esigibili entro 12 mesi		
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>I. Rimanenze</b>		-		-	-
<b>II. Crediti</b>					
1) Verso clienti	462.802.996		493.353.377		30.550.381
2) Verso imprese controllate	773.611.022		722.641.433		(50.969.589)
4 bis) crediti tributari	11.331.498		13.953.051		2.621.553
5) Verso altri	1.714.867		246.818		(1.468.049)
6) Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	685.736.714		216.273.965		(469.462.749)
		1.935.197.097		1.446.468.644	(488.728.453)
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		-		-	-
<b>IV. Disponibilità liquide</b>					
1) Depositi bancari e postali	52.932.421		830.487.628		777.555.207
3) Danaro e valori in cassa	6.039		5.726		(313)
		52.938.460		830.493.354	777.554.894
<b>Totale attivo circolante</b>		<b>1.988.135.557</b>		<b>2.276.961.998</b>	<b>288.826.441</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
Risconti attivi	91.494		296.244		204.750
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>91.494</b>		<b>296.244</b>	<b>204.750</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.043.155.029</b>		<b>2.333.305.192</b>	<b>290.150.163</b>

**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO**

Euro	31.12.2007		31.12.2008		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I. Capitale		26.000.000		26.000.000	-
IV. Riserva legale		4.068.556		4.588.683	520.127
VII. Altre riserve:					
Riserva da conferimento		291.393		291.393	-
Riserva disponibile		57.535.629		62.476.834	4.941.205
Riserva da arrotondamento		(1)		1	2
VIII. Utile (Perdita) portate a nuovo				-	
IX. Utile del periodo		10.402.537		13.533.899	3.131.362
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>98.298.114</b>		<b>106.890.810</b>	<b>8.592.696</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	272.399		475.557		203.158
2) Per imposte, anche differite	180.719		211.472		30.753
3) Altri	45.374.936		50.508.094		5.133.158
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>		<b>45.828.054</b>		<b>51.195.123</b>	<b>5.367.069</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>5.000.453</b>		<b>4.478.538</b>	<b>(521.915)</b>
	Esigibili oltre 12 mesi		Esigibili oltre 12 mesi		
<b>D) DEBITI</b>					
4) Debiti verso banche	862.006.815		-		(862.006.815)
- per finanziamenti a breve termine	862.006.815		-		(862.006.815)
7) Debiti verso fornitori	547.714.898		1.669.223.369		1.121.508.471
9) Debiti verso imprese controllate	238.166.446		214.787.609		(23.378.837)
12) Debiti tributari	11.812.775		4.017.114		(7.795.661)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	712.428		831.764		119.336
14) Altri debiti	161.912.623		217.191.241		55.278.618
15) Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	1.409.707		1.410.223		516
<b>Totale debiti</b>		<b>1.823.735.692</b>		<b>2.107.461.320</b>	<b>283.725.628</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>					
Ratei passivi	1.010.389		21.747		(988.642)
Risconti passivi	69.282.327		63.257.654		(6.024.673)
<b>Totale ratei e risconti</b>		<b>70.292.716</b>		<b>63.279.401</b>	<b>(7.013.315)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>1.944.856.915</b>		<b>2.226.414.382</b>	<b>281.557.467</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>2.043.155.029</b>		<b>2.333.305.192</b>	<b>290.150.163</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
Garanzie ricevute	103.860.206		53.708.227		(50.151.979)
Altri Conti d'ordine	36.297.091.013		29.800.803.214		(6.496.287.799)
<b>Totale conti d'ordine</b>		<b>36.400.951.219</b>		<b>29.854.511.441</b>	<b>(6.546.439.778)</b>

**CONTO ECONOMICO**

Euro	Esercizio 2007		Esercizio 2008		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.971.720.276		7.225.164.019		1.253.443.743
5) Altri ricavi e proventi	129.641.439		44.474.421		(85.167.018)
Totale valore della produzione		6.101.361.715		7.269.638.440	1.168.276.725
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		5.844.032.407		7.082.202.904	1.238.170.497
7) Per servizi		13.430.327		14.297.036	866.709
8) Per godimento di beni di terzi		12.865.509		27.797.499	14.931.990
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	11.994.617		12.903.549		908.932
b) Oneri sociali	3.281.003		3.525.974		244.971
c) Trattamento di fine rapporto	973.440		991.138		17.698
d) Trattamento di quiescenza e simili	60.666		294.958		234.292
e) Altri costi	514.028		527.149		13.121
		16.823.754		18.242.768	1.419.014
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.071.557		1.432.456		360.899
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.672.494		1.990.426		317.932
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-		-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante disponibilità liquide	3.118.542		-		(3.118.542)
		5.862.593		3.422.882	(2.439.711)
12) Accantonamenti per rischi		227.515		6.578.837	6.351.322
14) Oneri diversi di gestione		195.732.985		126.062.774	(69.670.211)
Totale costi della produzione		6.088.975.090		7.278.604.700	1.189.629.610
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		12.386.625		(8.966.260)	(21.352.885)
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>					
15) Proventi da partecipazione :					
d) proventi diversi dai precedenti					
- da imprese controllate	9.488.394		10.779.469		
		9.488.394		10.779.469	1.291.075
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:					
- altri	15.901		16.769		868
d) proventi diversi dai precedenti:					
- altri	981.966		21.981.576		20.999.610
		997.867		21.998.345	21.000.478
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- altri	13.071.577		7.180.740		(5.890.837)
		13.071.577		7.180.740	(5.890.837)
Totale Proventi e oneri finanziari		(2.585.316)		25.597.074	28.182.390



Euro	Esercizio 2007		Esercizio 2008		Variazioni
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		-		-	-
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>					
20) Proventi:					
- vari	2.542.340		159.214		(2.383.126)
		2.542.340		159.214	(2.383.126)
21) Oneri:					
- vari	453.186		815.376		362.190
		453.186		815.376	362.190
Totale delle partite straordinarie		2.089.154		(656.162)	(2.745.316)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		11.890.463		15.974.652	4.084.189
22) Imposte sul reddito del periodo		(1.487.926)		(2.440.753)	(952.827)
23) Utile del periodo		10.402.537		13.533.899	3.131.362

PAGINA BIANCA