

Passando a considerare lo "Stato Patrimoniale Riclassificato", viene in evidenza la situazione delle immobilizzazioni immateriali che registrano un saldo a fine esercizio di 22.611 mila euro rispetto all'1/1/2004 in cui il saldo ammontava complessivamente a 15.785 mila euro.

Un dato significativo è rappresentato, per le immobilizzazioni immateriali, dalla voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" che è pari a 6.290 mila euro e che si riferisce per 4.568 mila euro alla realizzazione del codice di rete.

Infatti, come si è sopra accennato, a mente del DPCM 11/5/2004, con cui si è disposta l'unificazione della proprietà e della gestione della rete, il GRTN deve predisporre, secondo la disciplina introdotta, entro il 31/12/2004, il c.d. "codice di rete" contenente le regole tecniche concernenti l'accesso e l'uso della rete, per l'interrompibilità delle reti e per l'erogazione del servizio di dispacciamento, nonché i criteri generali per lo sviluppo e la difesa della sicurezza della rete e per gli interventi di manutenzione.

Per le immobilizzazioni materiali si registra un ammontare di 88.803 mila euro, con una incidenza percentuale piuttosto accentuata sul totale delle immobilizzazioni nette che è pari a 114.375 mila euro.

In particolare, nell'ambito delle immobilizzazioni materiali, una voce significativa è rappresentata dalla voce terreni e fabbricati che contribuisce per un ammontare di 50.443 mila euro, conseguente ad un incremento di 1.033 mila euro nel 2004, in aggiunta al saldo dell'1/1/2004 che era pari a 49.410.

Diverso è stato l'andamento delle immobilizzazioni materiali collegate alla voce "impianti e macchinari" che si è attestato per il gruppo al livello di 12.812 mila euro con una riduzione rispetto all'1/1/2004 di 1.417 mila euro (il saldo all'1/1/2004 era di 14.229 mila euro).

Altra componente significativa delle immobilizzazioni materiali concerne la voce altri beni che ha riguardo essenzialmente all'acquisto di sistemi Hardware per l'adeguamento del sistema informatico aziendale, oltre alla installazione del software di base presso i server per l'uso dei sistemi.

Nel totale questa componente ammonta a 11.847 mila euro con un incremento di 2.401 mila euro che rappresenta quasi la totalità dell'aumento registrato rispetto al saldo totale delle immobilizzazioni materiali all'1/1/2004, che era pari a 86.574 mila euro, con un aumento appunto di 2.229 mila euro, che conduce al citato saldo complessivo di 88.803 mila euro.

Una considerazione particolare merita, nel contesto dei crediti dell'attivo circolante pari a 3.572.428 mila euro, la voce "crediti verso i clienti " il cui ammontare pari a 3.097.380 mila euro concerne posizioni creditorie di tipo commerciale inerenti la vendita, il trasporto e il dispacciamento dell'energia, comprendendo partite economiche dell'anno in corso ma ancora da fatturare.

Il complesso di questi crediti è nettato dal fondo di svalutazione crediti che al 31/12/2004 ammonta a 31.836 mila euro che si incrementa rispetto al decorso esercizio per l'accantonamento di 18.603 mila euro e si riduce per la differenza a seguito degli utilizzi.

Il Patrimonio Netto pari a 102.981 mila euro è costituito dal capitale sociale per 26.000 mila euro che costituisce la dotazione originaria dell'azionista unica rappresentata da 26.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di un euro.

Altre voci sono oltre la riserva legale per 2.699 mila euro, gli utili portati a nuovo per 1.583 mila euro.

In aggiunta a dette voci il "Patrimonio Netto" comprende le "altre riserve" tra cui la voce "Riserva disponibile", pari a 51.273 mila euro, che deriva dalla destinazione degli utili conseguiti in esercizi precedenti dalla società controllante. Gli utili complessivi del gruppo, infine, concorrono, per 21.135 mila euro a determinare l'ammontare del "Patrimonio Netto".

Su detto totale di 21.135 mila euro, la società controllante (GRTN) concorre per 14.588 mila euro, mentre le controllate concorrono per appena 8.130 mila euro, mentre l'ultimo contributo alla costruzione dell'utile del gruppo deriva, per 1.583 mila euro, dalla eliminazione di partite di natura fiscale.

Va anche rilevato che per l'appostazione "Fondi per Rischi ed Oneri", pari a 42.591 mila euro, un'attenzione particolare merita il "Fondo Contenzioso e rischi diversi".

Questo fondo ha una consistenza di 30.017 mila euro e comprende i potenziali oneri relativi a contenziosi in corso, valutati sulla base delle indicazioni provenienti dai legali.

Il capitale circolante netto del Gruppo, pari a -288,4 milioni di euro, risulta costituito rispettivamente da:

- crediti verso clienti per 3.097,3 milioni di euro;
- crediti verso la CCSE per 338,9 milioni di euro;
- ratei risconti attivi per 6,7 milioni di euro;
- debiti verso fornitori per 3.496,8 milioni di euro;

- ratei, risconti passivi ed altri debiti per 151,9 milioni di euro;
- crediti (debiti) tributari per 49,5 milioni di euro;
- debiti verso CCSE per anticipazioni IVA per 132,3 milioni di euro.

Altre informazioni che si ricavano dalla Nota Integrativa al bilancio riguardano in particolare il Back-out del 28 settembre 2003, con una mole di 7.500 giudizi con richiesta di risarcimento danni azionata per via giudiziaria, e le incertezze sui costi ed i ricavi inerenti la movimentazione di energia. Al riguardo per alcune poste economiche di ricavo e costo inerenti alla movimentazione di energia elettrica, *"si è proceduto alla rilevazione contabile sulla base delle migliori informazioni disponibili al momento della preparazione"* del Bilancio. Infatti, come si legge nella nota integrativa, nell'attuale sistema elettrico si *"prevede in diversi casi l'utilizzo di dati basati su stime ed autocertificazioni dei produttori e distributori che potrebbero essere oggetto di successive rettifiche, con la possibilità dell'iscrizione nei futuri esercizi di significative sopravvenienze attive e passive"*.

Queste incertezze che si rilevano dalla nota integrativa rischiano di riverberare effetti negativi sulla futura gestione del GRTN, successivamente al passaggio della gestione della rete alla società TERNA, dal momento che nella definizione dei patti tra le due società (GRTN-TERNA) è esclusa ogni obbligazione della società subentrante nella gestione della rete (TERNA) in caso di sopravvenienze passive legate alla precedente gestione del GRTN.

CAP. II° Il Bilancio del GRTN

1. - Il conto economico

Si riportano di seguito i prospetti del conto economico civilistico e riclassificato.

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2004 Euro		Esercizio 2003 Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.281.158.837		6.397.741.146	
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.716.218		370.195	
- Altri ricavi e proventi	60.045.452		115.148.811	
Totale valore della produzione		13.345.920.507		6.513.260.152
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		11.463.542.991		5.398.559.037
- Per servizi		709.336.149		104.443.338
- Per godimento di beni di terzi		968.416.943		853.231.059
- Per il personale:				
a) salari e stipendi	40.767.518		34.468.853	
b) oneri sociali	10.720.656		9.587.188	
c) trattamento di fine rapporto	3.162.336		2.885.825	
d) trattamento di quiescenza e simili	153.208		361.470	
e) altri costi	1.347.693		1.371.836	
		56.151.511		48.675.172
- Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.076.736		7.197.170	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.900.449		9.409.129	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			102.258	
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	18.603.525		10.985.126	
		33.580.711		27.693.683
- Accantonamenti per rischi		8.971.398		8.479.673
- Altri accantonamenti		687.796		
- Oneri diversi di gestione		87.512.504		45.640.173
Totale costi della produzione		13.328.200.003		6.487.722.335
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		17.720.504		25.537.817
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
- Altri proventi finanziari:				
• da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	26.821		24.810	
• proventi diversi dai precedenti:				
- da imprese controllate	438		1.898	
- altri	6.976.405		9.956.304	
		7.003.664		9.983.012
- Interessi e altri oneri finanziari:				
• altri	597.460		671.956	
		597.460		671.956
Totale proventi e oneri finanziari		6.406.204		9.311.056

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2004 Euro		Esercizio 2003 Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
- Svalutazioni:				
• di partecipazioni			11.671.670	
				11.671.670
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			(11.671.670)	
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
- Proventi:				
• vari	1.667.075		16.947.407	
		1.667.075		16.947.407
- Oneri:				
• vari	2.945.539		11.601.357	
		2.945.539		11.601.357
Totale delle partite straordinarie		(1.278.464)		5.346.050
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		22.848.244		28.523.253
- Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(8.260.000)		(16.100.000)
Utile dell'esercizio		14.588.244		12.423.253

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila

	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazioni
PARTITE PASSANTI			
Ricavi delle vendite e prestazioni:	13.155.349	6.258.713	6.896.636
- Ricavi Mercato Elettrico	6.024.530	-	6.024.530
- Altre componenti dispacciamento	595.747	-	595.747
- Bilanciamento e scambio delibera 36/02, delibera 27/03	141.469	454.694	(313.225)
- Corrispettivi garanzia interconnessione	13.976	15.702	(1.726)
- Corrispettivo di trasporto quota terzi	904.287	831.610	72.677
- Vendita energia CIP 6	2.876.214	2.975.282	(99.068)
- Contributi da CCSE	2.385.342	1.752.440	632.902
- Vendita certificati verdi nazionali	160.284	199.697	(39.413)
- Accordo ETSO-CBT	53.500	4.354	49.146
- Vendita energia	-	24.934	(24.934)
Sopravvenienze attive	17.245	116.966	(99.721)
Totale ricavi	13.172.594	6.375.679	6.796.915
Costi Mercato Elettrico	6.040.432	-	6.040.432
Altre componenti dispacciamento	595.747	-	595.747
Bilanciamento e scambio delibera 36/02, delibera 27/03	141.469	454.694	(313.225)
Costi interconnessione con l'estero e altri acquisti energia	3.202	62.033	(58.831)
Canoni proprietari RTN	904.287	831.610	72.677
Costi per acquisto energia CIP 6	5.409.294	4.967.104	442.190
Accordo ETSO-CBT	63.159	18.978	44.181
Sopravvenienze passive diverse e altre	15.004	41.260	(26.256)
Totale costi	13.172.594	6.375.679	6.796.915
PARTITE A MARGINE			
Ricavi per vendite e prestazioni	125.550	128.871	(3.321)
Altri ricavi e proventi	14.653	5.687	8.966
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.716	370	4.346
Totale ricavi	144.919	134.928	9.991
Costo del lavoro	55.152	48.675	7.477
Altri costi operativi	27.326	24.369	2.957
Sopravvenienze passive nette	481	172	309
Totale costi	83.959	73.216	10.743
MARGINE OPERATIVO LORDO	60.960	61.712	(752)
Ammortamenti materiali ed immateriali	14.977	16.709	(1.732)
Svalutazioni crediti	18.603	10.985	7.618
Accantonamenti per rischi ed oneri	9.659	8.480	1.179
Risultato operativo	17.721	25.538	(7.817)
Proventi finanziari netti	6.406	9.311	(2.905)
Svalutazione partecipazioni	-	(11.672)	11.672
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	24.127	23.177	950
(Oneri)/Proventi straordinari netti	(1.279)	5.346	(6.625)
Risultato ante imposte	22.848	28.523	(5.675)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(8.260)	(16.100)	7.840
Utile dell'esercizio	14.588	12.423	2.165

Anche nel corso del 2004 si è confermato il trend già evidenziato nei precedenti referti.

Infatti, nel 2004 l'utile netto di esercizio ha avuto una ulteriore espansione rispetto ai dati degli esercizi precedenti che vengono posti a raffronto nella tabella seguente:

ESERCIZIO	2001	2002	2003	2004
UTILE NETTO D'ESERCIZIO (mil. di euro)	7,4	11,2	12,4	14,5

In parallelo con l'aumento registrato, relativamente all'utile netto, si deve segnalare che vi è stato un diverso andamento, per gli esercizi presi in considerazione, del rapporto tra "utile netto e patrimonio netto" in cui si registra un dato non in linea con l'aumento dell'utile denotando una certa stazionarietà per gli ultimi esercizi:

ESERCIZIO	2001	2002	2003	2004
RAPPORTO %	13,1	16,5	15,4	15,4

Come già evidenziato nella relazione del precedente esercizio 2003, si deve rilevare che dal lato dei costi vi è stata una ulteriore impennata concernente l'onere per stipendi e salari. Infatti, si è passati dalle 745 unità di personale presenti al 31 dicembre 2003 alle 771 unità di personale presenti al 31/12/2004 con un onere ulteriormente crescente rispetto all'esercizio 2002 così come si ricava dal prospetto che si illustra:

ESERCIZIO	2002	2003	2004
SALARI E STIPENDI (migliaia di euro)	32.469	34.468	40.767

Su di un piano di valutazione complessiva, va anche evidenziato che dall'analisi del conto economico si ricava, per ciò che attiene al "valore della produzione", che vi è stato un aumento, rispetto all'esercizio 2003, dei "ricavi delle

vendite e delle prestazioni” e degli “incrementi di immobilizzazioni per lavori interni”, passati rispettivamente da 6.397 milioni di euro del 2003 a 13.281 milioni di euro del 2004, ovvero con conseguente aumento delle immobilizzazioni da 370 mila euro del 2003 a 4.716 mila euro del 2004.

Tra i dati che meritano di essere evidenziati vi è la presenza nel “conto economico” di una nuova voce che è connessa all’attivazione del Mercato elettrico, con rilevanza innovativa sia dal lato dei ricavi che dal lato dei costi.

Si tratta dei “ricavi del mercato elettrico” allocati nel conto economico per 6.024 mila euro e dei “costi del Mercato elettrico” che incidono per 6.040 mila euro.

Questa nuova esposizione consente di dare conto della riclassificazione del “conto economico” in cui vengono in evidenza, seguente una particolare metodologia di analisi, le “partite passanti” e le “partite a margine”.

Le partite passanti si ricollegano a componenti economiche di costo che in relazione al quadro regolatorio vigente hanno trovato copertura integrale in specifiche voci di ricavo.

Di contro le “partite a margine” hanno riguardo tutti quei ricavi destinati sia alla copertura dei costi operativi sia alla remunerazione del capitale investito, con l’effetto che si evidenzia una eccedenza rispetto ai costi.

Tale riclassificazione delle voci del conto economico pone in evidenza come per una società di diritto privato quale è il GRTN rilevano aspetti che non dipendono dal mercato, risultando la relativa missione improntata allo svolgimento di servizi che rientrano nel concetto di servizio pubblico, svolto in situazione di monopolio ed a fronte di ricavi garantiti dal “quadro regolatorio”.

Tra le altre considerazioni, si deve anche sottolineare la prevalenza economica delle “partite passanti” in cui il totale dei costi e ricavi, pur se perfettamente bilanciati, registra un valore di 13.172.594 mila euro, a fronte del risultato delle partite a margine per le quali si evidenzia un totale dei ricavi di 144.919 mila euro e un totale dei costi di 83.959 mila euro con un MOL (Margine Operativo Lordo) di 60.960 mila euro in flessione rispetto all’esercizio precedente in cui si era attestato a 61.712 mila euro.

Al fine di cogliere le dinamiche principali di Bilancio, si sono riportati nella tabella seguente alcuni dati riassuntivi relativi a ciascun esercizio (importi in milioni di euro):

ESERCIZIO	2000	2001	2002	2003	2004
UTILE D'ESERCIZIO	23	7,4	11,2	12,4	14,5
MOL	63	69,9	89,9	61,7	60,9

2. - Lo stato patrimoniale

Si riportano di seguito i prospetti relativi allo stato patrimoniale civilistico e riclassificato.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	al 31.12.2004 Euro		al 31.12.2003 Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI				
B) IMMOBILIZZAZIONI				
I. Immateriali				
- Costi di impianto e di ampliamento				
- Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	45.040		60.053	
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	6.387.080		5.134.119	
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15.032		17.996	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	6.289.442		1.526.933	
- Altre	4.922.772		3.626.373	
		17.659.366		10.365.474
II. Materiali				
- Terreni e fabbricati	50.443.167		48.417.471	
- Impianti e macchinario	12.811.625		12.753.945	
- Attrezzature industriali e commerciali	213.890		249.049	
- Altri beni	10.070.862		8.167.249	
- Immobilizzazioni in corso e acconti	13.352.787		12.589.399	
		86.832.331		82.177.113
III. Finanziarie				
- Partecipazioni in:				
- imprese controllate	15.000.000		15.000.000	
- altre imprese	1.704.308		1.704.308	
	16.704.308		16.704.308	
- Crediti				
- verso altri	220.216	1.109.426	106.345	870.304
		1.109.426		870.304
		17.813.734		17.574.612
Totale immobilizzazioni		122.305.431		110.117.199
	Esigibili entro 12 mesi		Esigibili entro 12 mesi	
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. Rimanenze				
II. Crediti				
- Verso clienti	1.238.980	1.295.863.815	8.523.202	1.014.132.806
- Verso imprese controllate		1.222.476.071		1.414.049
- Crediti tributari		50.882.929		651.692.454
- Imposte anticipate		2.420.000		
- Verso altri		5.103.088		3.365.959
- Verso Cassa Congueglio Settore Elettrico		415.399.320		450.720.994
		2.992.145.223		2.121.326.272
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
IV. Disponibilità liquide				
- Depositi bancari e postali		273.520.824		30.702.692
- Danaro e valori in cassa		19.882		17.472
		273.540.706		30.720.164
Totale attivo circolante		3.265.685.929		2.152.046.436
D) RATEI E RISCONTI				
- Risconti attivi		371.449		419.393
Totale ratei e risconti		371.449		419.393
TOTALE ATTIVO		3.388.362.809		2.262.583.028

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	al 31.12.2004 Euro		al 31.12.2003 Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		26.000.000		26.000.000
IV. Riserva legale		2.698.577		2.077.415
VII. Altre riserve:				
- Riserva da conferimento		291.393		291.393
- Riserva disponibile		51.272.972		39.470.861
- Riserva da arrotondamento		3		(1)
IX. Utile dell'esercizio		14.588.244		12.423.253
Totale patrimonio netto		94.851.189		80.262.941
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.145.630		1.336.777	
- Per imposte, anche differite	939.511			
- Altri	32.706.044		40.200.570	
Totale fondi per rischi e oneri		34.791.185		41.537.347
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		19.511.114		18.959.106
<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>			<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>	
D) DEBITI				
- Debiti verso banche	12.911.422	12.911.422	12.911.422	159.408.144
- Debiti verso fornitori		2.055.999.645		1.328.178.160
- Debiti verso imprese controllate		826.269.648		6.926.390
- Debiti tributari		2.412.318		1.497.134
- Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		2.455.937		2.231.124
- Altri debiti		6.184.147		2.969.461
- Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico		194.077.698		622.427.240
Totale debiti		3.100.311.815		2.120.636.653
E) RATEI E RISCONTI				
- Ratei passivi		175.467		169.086
- Risconti passivi:				
- altri		138.722.039		1.017.893
Totale ratei e risconti		138.897.506		1.186.981
TOTALE PASSIVO		3.293.511.620		2.182.320.087
TOTALE PATRIMONIO NETTO PASSIVO		3.388.362.809		2.262.583.028
CONTI D'ORDINE				
- Garanzie ricevute		502.643.821		458.761.964
- Altri Conti d'ordine		39.634.218.245		42.903.840.270
Totale conti d'ordine		40.136.862.066		43.362.602.234

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Euro mila

	al 31.12.2004	al 31.12.2003	Variazioni
Immobilizzazioni nette			
- Immobilizzazioni immateriali	17.659	10.365	7.294
- Immobilizzazioni materiali	86.832	82.177	4.655
- Immobilizzazioni finanziarie:			
• partecipazioni	16.704	16.704	.
• altri crediti	1.110	871	239
Totale	122.305	110.117	12.188
Capitale circolante netto			
- Crediti verso clienti	1.295.864	1.014.133	281.731
- Credito verso CCSE	353.695	361.946	(8.251)
- Credito/(Debito) verso controllate	396.206	(2.513)	398.719
- Ratei, risconti attivi e altri crediti	5.475	3.784	1.691
- Debiti verso fornitori	(2.056.000)	(1.328.178)	(727.822)
- Ratei, risconti passivi e altri debiti	(147.539)	(6.386)	(141.153)
- Crediti/(Debiti) tributari per IVA e altre imposte	50.891	650.196	(599.305)
- Debito verso CCSE per anticipazione IVA	(132.373)	(533.652)	401.279
Totale	(233.781)	159.330	(393.111)
Fondi diversi	(54.302)	(50.496)	6.194
Capitale investito netto	(165.778)	208.951	(374.729)
Patrimonio netto	94.851	80.263	14.588
Indebitamento/(Disponibilità) finanziarie nette:			
- debiti verso banche a medio-lungo termine	12.911	12.911	-
- debiti verso banche a breve termine	-	146.497	(146.497)
- disponibilità liquide	(273.540)	(30.720)	(242.820)
Totale	(260.629)	128.688	(389.317)
Copertura	(165.778)	208.951	(374.729)

Volendo offrire una visione sintetica delle principali voci così come riprodotte nell'esercizio precedente, con riferimento all'attivo, si ricava la tabella seguente (importi in migliaia di euro):

ESERCIZIO	2000	2001	2002	2003	2004
Immobilizzazioni immateriali	1.689	6.714	10.149	10.365	17.659
Immobilizzazioni materiali	83.316	85.523	83.858	82.177	86.832
Immobilizzazioni finanziarie	6.868	16.704	17.495	17.575	17.814
Capitale circolante netto	- 64,13	-198,43	-243,48	159,3	-233,7

Da una valutazione delle singole voci discende una prima notazione concernente le immobilizzazioni immateriali, il cui valore in aumento risente in parte della realizzazione del codice di rete che come si è riferito è stato affidato al GRTN, sia pure nell'imminenza del passaggio di ogni competenza sulla gestione della rete.

Per quanto attiene, invece alle immobilizzazioni materiali, l'aumento rispetto all'esercizio precedente, è da ricondurre per una parte a "terreni e fabbricati" e per una parte alle "immobilizzazioni in corso".

In particolare, con riferimento alla voce "terreni e fabbricati" l'incremento registrato va, sia pure in parte, ricollegato per 1.046 mila euro alla ristrutturazione della sede legale della società, mentre il decremento è da imputare all'ammortamento dell'esercizio.

Per le "immobilizzazioni in corso" risulta ancora rilevante la ristrutturazione della suddetta sede con l'incidenza dei costi ancora in itinere.

Sul piano, invece, degli ammortamenti relativi all'esercizio 2004, si deve segnalare che la loro consistenza è stata determinata applicando aliquote economico-tecniche, collegate alla vita utile dei vari cespiti ed in conformità a quanto consentito dalla normativa vigente. Peraltro non sono stati contabilizzati in Bilancio gli ammortamenti eccedenti; il tutto facendo applicazione delle nuove norme del diritto societario (D.Lgs 6/03) che ha abrogato il secondo comma dell'art. 2426 Codice Civile che consentiva di effettuare in Bilancio rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Al riguardo occorre osservare che il valore del fondo di ammortamento eccedente presente nel Bilancio 2003, era stato effettuato in applicazione di norme

tributarie, con un disinquinamento attuato nel 2004 e pari a 1.583 mila euro, con imputazione ai proventi straordinari dell'esercizio conclusosi.

Passando a considerare le immobilizzazioni finanziarie, si deve evidenziare che la loro consistenza, quale riportata nella tabella apposta sopra esposta, discende prevalentemente dalle partecipazioni, pari a 16.705 mila euro (su 17.814 mila euro).

Tra le suddette partecipazioni la parte rilevante è rappresentata dalle partecipazioni nelle imprese controllate, per un ammontare complessivo di 15.000 mila euro, pari per ciascuna delle due società controllate (GME-AU) a 7.500 mila euro, in forza di una percentuale del 100% del capitale sociale di ciascuna società.

Il patrimonio netto del GRTN registra un incremento rispetto al 2003, essendo passato da 80.263 mila euro del 2003 a 94.851 mila euro del 2004, con una variazione in aumento di 14.588 mila euro.

3. - I risultati economico-finanziari. Notazioni sulle risultanze di bilancio

Si riporta di seguito il prospetto relativo al rendiconto finanziario.

RENDICONTO FINANZIARIO

Euro mila

	al 31.12.2004	al 31.12.2003
Disponibilità finanziarie nette iniziali	(115.777)	277.590
Flusso finanziario da (per) attività di esercizio		
Utile netto dell'esercizio	14.588	12.423
Ammortamenti	14.977	16.606
(Plusvalenze)/Minusvalenze	(36)	13
(Rivalutazioni)/Svalutazioni	-	11.774
Incrementi/(Decrementi) fondi	(6.194)	(4.365)
Totale	23.335	36.451
Variazione del capitale circolante netto	393.111	(402.810)
Flusso finanziario operativo	416.446	(366.359)
Flusso finanziario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(13.866)	(11.418)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(12.828)	(7.753)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(239)	(80)
Disinvestimenti	319	12
Versamenti per copertura perdite controllate	-	(7.769)
Altre variazioni	(515)	-
Totale	(27.129)	(27.008)
Flusso finanziario del periodo	389.317	(393.367)
Disponibilità finanziarie nette finali	273.540	(115.777)

Per il GRTN il “capitale circolante netto” che registra una flessione negativa di 393.111 mila euro, passando dai 159.330 mila euro del 2003 ai -233.781 mila euro del 2004, risulta composto da:

- Crediti verso i clienti per 1.295.864 mila euro, con una variazione di 281.731 mila euro rispetto al 2003 in cui a detta voce corrispondeva un ammontare di 1.014.133 mila euro;
- crediti verso la CCSE per 353.695 mila euro con una riduzione rispetto al 2003 8.251 mila euro, essendo nel 2003 tale voce pari a 361.946 mila euro;
- crediti (debiti) verso le controllate per 396.206 mila euro, con una variazione rispetto al 2003 di 398.719 mila euro, essendo la relativa voce in detto esercizio pari a -2.513 mila euro;
- Ratei risconti attivi ed altri crediti, 5.475 mila euro, rispetto ai 3.784 mila euro del 2003;
- Debiti verso i fornitori, per i quali si è registrato un ulteriore decremento di 727.822 essendo passati da -1.328.178 mila euro del 2003 ai -2.056.000 mila euro del 2004;
- Ratei risconti passivi ed altri debiti si è passati da -6386 mila euro del 2003 a -147.539 mila euro del 2004;
- Crediti (debiti) tributari per IVA e altro, voce per la quale si registra la più rilevante flessione di 599.305 mila euro, essendosi passati da crediti per 650.196 mila euro del 2003 ad appena 50.891 mila euro del 2004;
- Debiti verso CCSE per anticipazioni IVA, voce per la quale si è registrata una minore esposizione di 401.279 mila euro, essendosi passati da una esposizione di 533.652 mila euro nel 2003 ad appena 132.373 mila euro nel 2004.

Il capitale circolante netto positivo che aveva un ammontare nel 2003 di 159.330 mila euro, nel 2004 si attesta su un saldo negativo di 233.000 mila euro. Per questo aspetto si deve rilevare che le partite di credito concernenti l'energia e maturatesi nei rapporti con i clienti così come le partite di credito verso le controllate e la CCSE per un ammontare di 2.045.765 mila euro trovano la loro quasi totale compensazione nelle partite di debiti verso i fornitori per 2.056.000 mila euro, con una esposizione ridotta di 55.623 mila euro rispetto all'esercizio precedente.

Per altro verso, ponendo attenzione alla “voce “risconti passivi ed altri debiti” che evidenzia una esposizione di 147.539 mila euro, occorre evidenziare che alcune partite legate all'energia per 129.100 mila euro si riferiscono a risconti passivi relativi alla sospensione dei margini positivi netti realizzati nel 2004, conseguenti la remunerazione della capacità di trasporto (artt. 37 e 42 della delibera AEGG 48/04) per la quale si è in attesa che l'Autorità ne disponga la destinazione.

Su altro fronte va posta in risalto la notevole riduzione dell'esposizione verso l'erario, per IVA ed altri tributi, che registra una diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 599.305 mila euro cui si aggiunge la riduzione del debito verso la CCSE per anticipazioni IVA di 401.279 mila euro, relative alle anticipazioni effettuate.