

Relazione sulla gestione

Il GRTN, a seguito dell'avvio dell'operatività delle controllate GME e AU, redige nel 2004 per il primo anno il bilancio consolidato di Gruppo GRTN ("Gruppo"), redatto secondo le norme introdotte dal capo III del D.Lgs. 127/91, costituito dallo Stato patrimoniale consolidato e dal Conto economico consolidato, dalla Nota integrativa, corredata da alcuni allegati che ne fanno parte integrante. Si fa invece riferimento alla Relazione sulla gestione del bilancio civilistico della Capogruppo GRTN S.p.A. ("la Capogruppo") per gli elementi caratterizzanti la gestione del Gruppo nell'esercizio 2004, mentre viene di seguito indicata la sintesi dei risultati economico-patrimoniali del Gruppo.

Essendo il primo anno di redazione del bilancio consolidato, non vengono presentati i dati comparativi relativi all'esercizio precedente, ad eccezione della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e materiali e del patrimonio netto.

SINTESI DEI RISULTATI

Il commento relativo ai risultati del 2004 non esprime le variazioni intervenute rispetto al 2003 in quanto, come segnalato, l'anno in corso è il primo per il quale viene redatto il bilancio consolidato, per cui i commenti si riferiscono esclusivamente ai valori dell'anno di cui si fornisce una sintetica esposizione rimandando alla Nota integrativa i dettagli.

La gestione economica per l'esercizio 2004 del Gruppo è sintetizzata nel seguente prospetto:

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO*Euro mila*

	Esercizio 2004
Valore della produzione	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.313.870
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.716
Altri ricavi e proventi	55.104
Totale valore della produzione	16.373.690
Costi operativi	
Acquisti	14.463.246
Servizi	670.060
Canoni proprietari RTN	965.408
Costo del lavoro	61.900
Altri costi operativi	135.260
Totale costi operativi	16.295.874
Margine operativo lordo	77.816
Ammortamenti e svalutazioni	36.888
Accantonamento per rischi ed oneri	17.459
Risultato operativo	23.469
Proventi finanziari netti	9.839
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	33.308
Oneri straordinari netti	(2.863)
Risultato ante imposte	30.445
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(9.310)
Utile del Gruppo	21.135

Il volume dei ricavi delle vendite e prestazioni è positivamente influenzato dall'avvio del mercato elettrico e dal dispacciamento di merito economico con la domanda attiva effettuata esclusivamente dal GRTN e la funzione di fornitura al mercato vincolato dall'AU che ha intermediato con le aziende di distribuzione oltre la vendita effettuata dal GME a terzi.

Il valore evidenziato nel prospetto riclassificato si riferisce per circa Euro 11.959.790 mila sia a vendita di energia effettuata verso le aziende di distribuzione, per la parte relativa al mercato vincolato, sia alle vendite legate ai servizi di dispacciamento ed energia CIP 6 oltre a quanto venduto sui mercati MGP e MA. Per un ammontare di Euro 1.034.663 mila è invece relativo ai corrispettivi di trasporto CTR finalizzati alla remunerazione del servizio di trasporto, e per Euro 651.805 mila a componenti fatturate per il servizio di dispacciamento delibera 48/04.

La parte residua è costituita principalmente dalla vendita di certificati verdi e da contributi da CCSE sugli acquisti di energia CIP 6.

Gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si riferiscono alle capitalizzazioni di costi del personale impiegato su attività di sviluppo e progetti i cui benefici economici si manifesteranno lungo un arco temporale pluriennale.

La voce altri ricavi e proventi si riferisce, per circa Euro 46.085 mila, a sopravvenienze attive che trovano contrapposizione nell'ambito di sopravvenienze passive ricomprese nella voce altri costi operativi in quanto riferite a partite economiche correlate e, per Euro 7.285 mila, a riaddebito di costi ad operatori esteri.

Nell'ambito dei costi operativi una funzione rilevante è stata svolta dal GME che come controparte ha acquistato energia sul MGP e MA, dall'AU con gli acquisti di energia regolati da contratti bilaterali sia sul mercato nazionale che su quello estero per importazione per un totale complessivo di Euro 6.968.314 mila, oltre agli acquisti di energia incentivata CIP 6 pari ad Euro 5.409.294 mila. La quota residua è riferita agli acquisti di energia per esigenze di dispacciamento.

Nell'ambito dei servizi sono ricompresi principalmente i costi sostenuti per l'acquisizione dei servizi disciplinati dalla delibera 48/04 (servizio interrompibilità, capacità produttiva, diritti di utilizzo della capacità di trasporto ecc.) necessari all'attività di dispacciamento.

Nell'ambito della voce canoni proprietari di RTN è rilevato l'onere per la remunerazione della RTN oltre che le quote da corrispondere ai gestori esteri in base all'accordo ETSO-CBT.

Il costo del lavoro si riferisce ad una consistenza media del personale del Gruppo pari a 855 risorse (la consistenza al 31.12.2004 è di 873 risorse).

Nei costi operativi sono incluse sopravvenienze passive per circa Euro 86.167 mila che si bilanciano, per un valore pressoché identico, sia con le sopravvenienze attive come già precedentemente segnalato sia con componenti specifiche di ricavo destinate, sulla base del quadro regolatorio vigente alla loro copertura (componenti DP a copertura oneri riconciliazione).

I proventi finanziari netti si riferiscono principalmente agli interessi su depositi bancari per le liquidità generatesi nel periodo.

Gli oneri straordinari netti sono composti principalmente dall'accantonamento di fine esercizio relativo all'incentivo per esodo anticipato di dipendenti e dalle somme erogate durante l'anno allo stesso titolo.

La voce imposte sul reddito dell'esercizio comprende sia imposte correnti per Euro 11.730 mila che imposte anticipate per Euro 2.420 mila.

Il risultato di esercizio di Gruppo ammonta ad Euro 21.135 mila.

La situazione patrimoniale del Gruppo esistente al 31 dicembre è sintetizzata nel seguente prospetto:

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Euro mila

	al 31 dicembre 2004
Immobilizzazioni nette	
- Immobilizzazioni immateriali	22.611
- Immobilizzazioni materiali	88.803
- Immobilizzazioni finanziarie:	
• partecipazioni in altre imprese	1.704
• altri crediti	1.257
Totale	114.375
Capitale circolante netto	
- Crediti verso clienti	3.097.380
- Credito verso CCSE	338.966
- Ratei, risconti attivi e altri crediti	6.773
- Debiti verso fornitori	(3.496.808)
- Ratei, risconti passivi e altri debiti	(151.997)
- Crediti/(Debiti) tributari per IVA e altre imposte	49.594
- Debito verso CCSE per anticipazione IVA	(132.373)
Totale	(288.465)
Fondi diversi	(62.990)
Capitale investito netto	(237.080)
Patrimonio netto	102.981
Indebitamento/(Disponibilità) finanziarie nette:	
- debiti verso banche a medio-lungo termine	12.911
- disponibilità liquide	(352.972)
Totale	(340.061)
Copertura	(237.080)

Relativamente al dettaglio della composizione del saldo a fine anno si rimanda ai contenuti specifici della Nota integrativa.

Si segnala tuttavia che il livello delle disponibilità liquide è legato essenzialmente alle risorse esistenti il 31 dicembre 2004 per effetto del, seppur limitato, sfasamento temporale tra alcune tipologie di incasso che avvengono negli ultimi giorni dell'anno ed i relativi pagamenti che si realizzano a partire dai primi giorni del mese successivo.

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea degli Azionisti della società GESTORE DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE S.P.A.

Signori Azionisti,

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

In particolare nel corso dell'esercizio:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione partecipando alle riunioni dell'assemblea e del Consiglio di amministrazione. A tale riguardo non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici o statutari né sono state deliberate azioni manifestamente imprudenti tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle Direzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo tenuto riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle Direzioni, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.;
- non sono emersi ulteriori fatti significativi nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, tali da richiederne la menzione nella presente relazione;
- abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della società al 31/12/2004 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2005.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 14.588.244 che si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

<i>Euro</i>	
Attivo	31.12.2004
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-
Immobilizzazioni	122.305.431
Attivo circolante	3.265.685.929
Ratei e risconti attivi	371.449
TOTALE ATTIVO	3.388.362.809
<i>Euro</i>	
Patrimonio netto e passivo	31.12.2004
Patrimonio netto	
I Capitale	26.000.000
IV Riserva legale	2.698.577
VII Altre riserve	51.564.368
IX Utile (perdita) dell'esercizio	14.588.244
TOTALE PATRIMONIO NETTO	94.851.189
Fondo per rischi ed oneri	34.791.185
T.F.R. di lavoro subordinato	19.511.114
Debiti	3.100.311.815
Ratei e risconti passivi	138.897.506
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	3.388.362.809

CONTI D'ORDINE

<i>Euro</i>	
Conti d'ordine	40.136.862.066

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

CONTO ECONOMICO

<i>Euro</i>	
	31.12.2004
Valore della produzione	13.345.920.507
Costi della produzione	13.328.200.003
Differenza tra valori e costi della produzione	17.720.504
Proventi e oneri finanziari	6.406.204
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	-
Proventi e oneri straordinari	(1.278.464)
Risultato prima delle imposte	22.848.244
Imposte sul reddito	(8.260.000)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	14.588.244

In merito all'esame del bilancio riferiamo quanto segue:

- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- i costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, pari al 31/12/2004 ad Euro 45 mila, sono stati iscritti in bilancio al netto degli ammortamenti, con il nostro consenso ed a norma dell'art. 2426, comma 1, n. 5 del Codice civile. Le riserve disponibili sono sufficienti a coprire il valore netto dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità come previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 5 del Codice civile.

Si evidenzia che il 2004 segna l'avvio dell'operatività delle Società controllate "Acquirente Unico S.p.A." e "Gestore del Mercato elettrico S.p.A." e pertanto per l'esercizio 2004 è stato redatto per la prima volta il bilancio consolidato di Gruppo.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio del GRTN S.p.A. ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

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

Roma, 30 marzo 2005

Il Collegio Sindacale
Presidente Dr. Francesco MASSICCI
Sindaco Avv. Serafino GATTI

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRTN
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

Signori Azionisti,

a seguito dell'avvio dell'operatività delle controllate Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. e Acquirente Unico S.p.A., per il 2004 GR TN S.p.A. redige per il primo anno il Bilancio consolidato di Gruppo.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio consolidato al 31/12/2004 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2005.

Esso si riassume nei seguenti valori:

Euro mila

Totale attivo	4.040.202
Patrimonio netto	102.981
Utile dell'esercizio	21.135

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso. A tale riguardo si precisa quanto segue:

- il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al decreto legislativo n. 127/91 ed è composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa corredata da alcuni allegati che ne fanno parte integrante. Per l'analisi della gestione del Gruppo nell'esercizio 2004 si fa riferimento alla Relazione sulla gestione del Bilancio civilistico della Capogruppo;
- dall'esame della composizione del Gruppo e dei rapporti di partecipazione emerge che le Società consolidate sono state individuate in modo corretto;
- il bilancio risponde ai fatti ed informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri.

Il Collegio Sindacale, sulla base anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, non ha osservazioni da formulare sul bilancio consolidato del Gruppo GR TN relativo all'esercizio 2004.

Roma, 30 marzo 2005

Il Collegio Sindacale
Presidente Dr. Francesco MASSICCI
Sindaco Avv. Serafino GATTI

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 SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Azionista del
Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

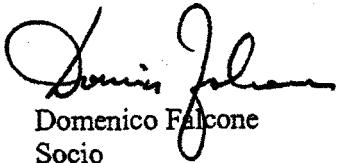
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 giugno 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni fornite:

sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la movimentazione dell'energia, più ampiamente descritte nella sezione "Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale" della nota integrativa, per le quali non sono oggettivamente determinabili, allo stato attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi;

sulla cessione in corso alla Terna S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento, nell'ambito dell'unificazione della proprietà e della gestione della rete elettrica nazionale di trasmissione prevista dal DPCM dell'11 maggio 2004, descritta nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Falcone
Socio

Roma, 7 aprile 2005

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

**All'Azionista del
Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

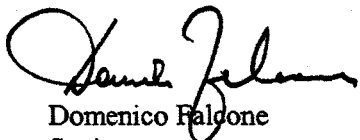
I saldi relativi all'esercizio precedente non sono presentati a fini comparativi essendo questo il primo bilancio consolidato predisposto dalla Società.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale S.p.A. e sue controllate al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società e sue controllate.
4. Si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni:

sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la movimentazione dell'energia, più ampiamente descritte nella sezione "Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale" della nota integrativa, per le quali non sono oggettivamente determinabili, allo stato attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi;

sulla cessione in corso alla Terna S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento, nell'ambito dell'unificazione della proprietà e della gestione della rete elettrica nazionale di trasmissione prevista dal DPCM dell'11 maggio 2004, descritta nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio" della relazione sulla gestione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Faldone
Socio

Roma, 7 aprile 2005

PAGINA BIANCA