

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Schemi del bilancio di esercizio

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni
	al 31.12.2005		al 31.12.2004		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		-		-	
B) IMMOBILIZZAZIONI					
<i>I. Immateriali</i>					
1) Costi di impianto e di ampliamento	-		-		
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-		45.040		(45.040)
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	690.721		6.387.080		(5.696.359)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.069		15.032		(2.963)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	114.961		6.289.442		(6.174.481)
7) Altre	649.509		4.922.772		(4.273.263)
		1.467.260		17.659.366	(16.192.106)
<i>II. Materiali</i>					
1) Terreni e fabbricati	28.467.236		50.443.167		(20.975.931)
2) Impianti e macchinario	3.486.269		12.811.625		(9.322.356)
3) Attrezzature industriali e commerciali	41.795		213.890		(172.095)
4) Altri beni	1.886.010		10.010.862		(8.121.852)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-		13.352.787		(13.352.787)
		34.887.310		86.832.331	(51.945.021)
<i>III. Finanziarie</i>					
1) Partecipazioni in:					
a) imprese controllate	15.000.000		15.000.000		-
d) altre imprese	-		1.704.308		(1.704.308)
	15.000.000		16.704.308		(1.704.308)
<i>Esigibili entro 12 mesi</i>			<i>Esigibili entro 12 mesi</i>		
2) Crediti:					
d) verso altri	62.653	501.132	220.216	1.109.426	(806.294)
		501.132		1.109.426	(806.294)
		15.501.132		17.813.734	(2.312.602)
Totale Immobilizzazioni		51.855.702		122.305.431	(70.449.729)
<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>			<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>		
C) ATTIVO CIRCOLANTE					
<i>I. Rimanenze</i>		-		-	
<i>II. Crediti</i>					
1) Verso clienti	333.670.775	1.239.980	1.295.863.815		(962.193.040)
2) Verso imprese controllate	725.880.917		1.222.476.071		(496.595.154)
4 bis) crediti tributari	6.827.894		50.962.929		(44.055.035)
4-ter) imposte anticipate	-		2.420.000		(2.420.000)
5) Verso altri	6.037.011		5.103.088		933.923
6) Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico	859.594.707		415.399.320		444.195.387
		1.932.011.304		2.992.145.223	(1.060.133.919)
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>					
6) altri titoli	150.879.142		-		150.879.142
		150.879.142		-	150.879.142
<i>IV. Disponibilità liquide</i>					
1) Depositi bancari e postali	494.025.526		273.320.824		220.504.704
3) Danaro e valori in cassa	6.799		19.682		(13.083)
		494.032.327		273.540.706	220.491.621
Totale attivo circolante		2.576.922.773		3.265.685.929	(688.763.156)
D) RATEI E RISCONTI					
Risconti attivi	93.507		371.449		(277.942)
Totale ratei e risconti		93.507		371.449	(277.942)
TOTALE ATTIVO		2.628.871.982		3.388.362.809	(759.490.827)

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

PASSIVO

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni
	al 31.12.2005		al 31.12.2004		
A) PATRIMONIO NETTO					
I. <i>Capitale</i>		26.000.000		26.000.000	-
IV. <i>Riserva legale</i>		3.427.990		2.698.577	729.413
VII. <i>Altre riserve:</i>					
<i>Riserva da conferimento</i>		291.393		291.393	-
<i>Riserva disponibile</i>		54.820.033		51.272.972	3.547.061
<i>Riserva da arrotondamento</i>		1		3	(2)
IX. <i>Utile dell'esercizio</i>		4.794.906		14.588.244	(9.793.338)
Totale Patrimonio Netto		89.434.323		94.851.189	(5.416.866)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) <i>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	442.633		1.145.630		(702.997)
2) <i>Per imposte, anche differite</i>	212.793		939.511		(726.718)
3) <i>Altri</i>	46.834.859		32.706.044		14.128.815
Totale fondi per rischi ed oneri		49.490.285		34.791.185	14.699.100
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO					
		4.767.198		19.511.114	(14.743.916)
	<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>		<i>Esigibili oltre 12 mesi</i>		
D) DEBITI					
4) <i>Debiti verso banche</i>	12.911.422	12.911.422	12.911.422	12.911.422	-
7) <i>Debiti verso fornitori</i>		1.943.364.480		2.055.989.645	(112.625.165)
9) <i>Debiti verso imprese controllate</i>		246.435.847		626.269.048	(579.833.801)
12) <i>Debiti tributari</i>		83.714.232		2.412.318	81.301.914
13) <i>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</i>		755.252		2.456.937	(1.701.685)
14) <i>Altri debiti</i>		58.119.802		6.184.147	51.935.655
15) <i>Debiti verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico</i>		15.800.793		194.077.666	(178.276.905)
Totale debiti		2.383.101.828		3.100.311.815	(717.209.987)
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei passivi	142.252		175.467		(33.215)
Risconti passivi	121.936.098		138.722.036		(16.785.941)
Totale ratei e risconti		122.078.350		138.897.506	(16.819.156)
TOTALE PASSIVO		2.539.437.659		3.283.511.620	(754.073.961)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		2.628.871.982		3.386.362.809	(759.490.827)
CONTI D'ORDINE					
Garanzie ricevute		45.930.847		502.643.821	(456.712.974)
Altri Conti d'ordine		40.813.264.849		39.634.218.245	1.179.046.604
Totale conti d'ordine		40.859.195.696		40.136.862.066	722.333.630

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CONTO ECONOMICO

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni
	2005		2004		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.916.263.677		13.281.158.837		(3.364.875.160)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.119.174		4.716.218		402.956
5) Altri ricavi e proventi	190.257.567		60.045.452		130.212.115
Totale valore della produzione		10.111.660.418		13.345.920.507	(3.234.260.089)
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		8.527.608.683		11.463.542.991	(2.935.934.308)
7) Per servizi		637.808.510		709.336.149	(71.527.639)
8) Per godimento di beni di terzi		768.655.849		966.416.943	(199.761.094)
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	36.831.249		40.767.618		(4.136.369)
b) Oneri sociali	10.082.571		10.720.656		(638.085)
c) Trattamento di fine rapporto	2.968.507		3.162.336		(193.829)
d) Trattamento di quiescenza e simili	170.067		153.208		16.856
e) Altri costi	1.330.948		1.347.693		(16.745)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		51.213.342		56.151.511	(4.938.169)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.766.588		7.076.736		(1.310.148)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.764.736		7.900.449		(2.115.713)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante disponibili liquide	3.851.824		18.603.526		(14.751.702)
		15.403.148		33.580.711	(18.177.563)
12) Accantonamenti per rischi		17.749.297		6.971.396	8.777.696
13) Altri accantonamenti		-		687.796	(687.796)
14) Oneri diversi di gestione		215.282.371		87.512.504	127.769.867
Totale costi della produzione		10.233.721.209		13.328.200.803	(3.094.478.803)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		(122.060.782)		17.720.504	(139.781.286)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
16) Altri proventi finanziari:					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	25.320		26.821		(1.501)
c) proventi diversi dai precedenti:					
- da imprese controllate	-		438		(436)
- altri	14.584.344		6.976.405		7.587.939
		14.589.664		7.003.664	7.586.000
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- altri	6.992.646		597.400		6.395.186
		6.992.646		597.400	6.395.186
Totale Proventi e oneri finanziari		7.597.018		6.406.204	1.190.814
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE					
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi:					
- plusvalenza da cessione	135.398.920		-		135.398.920
- vari	3.258.071		1.667.075		1.588.996
		138.654.991		1.667.075	136.987.916
21) Oneri:					
- vari	6.003.039		2.945.539		3.057.500
		6.003.039		2.945.539	3.057.500
Totale delle partite straordinarie		132.651.952		(1.278.464)	133.930.416
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		18.188.186		22.848.244	(4.660.058)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(13.393.282)		(8.280.000)	(5.113.282)
23) Utile dell'esercizio		4.794.906		14.568.244	(9.773.338)

BILANCIO CONSOLIDATO

PAGINA BIANCA

Relazione sulla gestione

SINTESI DEI RISULTATI

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione delle società del Gruppo e ai maggior eventi dell'anno 2005, si fa riferimento ai contenuti della Relazione sulla gestione del Bilancio civilistico della Capogruppo, mentre viene di seguito indicata la sintesi dei risultati economico-finanziari del Gruppo.

Come già ampiamente evidenziato nei commenti del Bilancio civilistico, si precisa che alcuni fenomeni economici si riferiscono solo ai primi dieci mesi dell'esercizio 2005, poiché in data 31 ottobre 2005 - in attuazione del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri ("DPCM") dell'11 maggio 2004 - è avvenuta la cessione del ramo d'azienda e delle attività relative alla trasmissione e disaccoppiamento alla società TERNA. Pertanto il confronto tra l'esercizio 2005 e l'esercizio 2004 potrebbe non essere omogeneo.

La gestione economica per l'esercizio 2005 del Gruppo è sintetizzata nel seguente prospetto:

<i>Euro mila</i>			
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2005	2004	Variazioni
Valore della produzione:			
- Vendite e prestazioni	23.650.049	16.313.870	7.336.179
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.119	4.716	403
- Altri ricavi e proventi	261.671	55.104	206.567
Totale valore della produzione	23.916.839	16.373.690	7.543.149
Costi operativi :			
- Acquisti	22.083.464	14.463.246	7.620.218
- Servizi	776.215	670.060	106.155
- Canoni proprietari RTN e altri canoni	768.733	965.408	(196.675)
- Costo del lavoro	59.735	61.900	(2.165)
- Altri costi operativi	281.001	135.260	145.741
Totale costi operativi	23.969.148	16.295.874	7.673.274
Margine operativo lordo	(52.309)	77.816	(130.125)
- Ammortamenti e svalutazioni	19.614	36.888	(17.274)
- Accantonamento per rischi	37.137	17.459	19.678
Risultato operativo	(109.060)	23.469	(132.529)
- Proventi finanziari netti	12.072	9.839	2.233
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	(96.988)	33.308	(130.296)
- Proventi (Oneri) straordinari netti	132.690	(2.863)	135.553
Risultato ante imposte	35.702	30.445	5.257
- Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(14.903)	(9.310)	(5.593)
Utile del Gruppo	20.799	21.135	(336)

Il volume dei ricavi delle vendite si incrementa di Euro 7.336.179 mila rispetto all'esercizio 2004 per effetto principalmente del più lungo periodo di operatività dei meccanismi relativi al "mercato

elettrico" avviato nell'anno 2004. Difatti nello scorso esercizio le attività su tale mercato sono state svolte a partire dal 1 aprile, quindi per un periodo di nove mesi rispetto ai 12 mesi del 2005. L'ammontare di Euro 23.650.049 mila indicato si riferisce:

- alle vendite di energia effettuate verso le aziende di distribuzione Euro 11.821.133 mila;
- ai ricavi per contratti differenziali sottoscritti ai fini della copertura contro il rischio di oscillazione dei prezzi dell'energia Euro 2.051.448 mila;
- alle vendite agli altri operatori elettrici effettuate sul MGP e MA Euro 4.082.520 mila;
- ai contributi da CCSE a copertura degli oneri netti relativi alla compravendita di energia CIP 6 Euro 3.021.123 mila. Si segnala che tali contributi per effetto della Delibera della AEEG 79 del 12 aprile 2006 sono stati ridotti di Euro 135.399 mila, pari al valore della plusvalenza derivante dalla cessione del ramo d'azienda a TERNA;
- ai corrispettivi di trasporto CTR pari a Euro 829.600 mila destinati alla remunerazione del servizio di trasporto;
- ai componenti per il servizio di dispacciamento pari a Euro 760.840 mila.

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, che si incrementa rispetto al precedente esercizio di Euro 206.567 mila, si riferisce quasi esclusivamente a sopravvenienze attive che trovano contrapposizione nell'ambito di sopravvenienze passive, ricomprese nella voce altri costi operativi, in quanto riferite a partite economiche correlate. Tali partite sono riferibili principalmente alle componenti di dispacciamento e a quelle derivanti dalle attività di compravendita energia CIP 6 come dettagliatamente descritto nella Nota integrativa a cui si rimanda.

Nell'ambito dei costi operativi una funzione rilevante è stata svolta dal GME che come controparte ha acquistato energia per Euro 10.312.411 mila sul MGP e MA con un consistente incremento rispetto allo scorso esercizio (Euro 5.820.829 mila), riconducibile come già citato alla piena operatività della Borsa Elettrica. Sempre nella stessa voce sono ricompresi (Euro 6.148.973 mila) i costi relativi agli acquisti di energia CIP 6 che si incrementano rispetto allo scorso anno (Euro 739.796 mila) a seguito dell'aumento del costo unitario medio relativo alla componente "costo evitato di combustibile". Il residuo è riferibile agli acquisti di energia effettuati da AU e regolati da contratti bilaterali (Euro 3.847.817 mila) e agli acquisti di energia per esigenze di dispacciamento (Euro 1.493.711 mila).

Nell'ambito della voce 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.

La voce canoni proprietari di RTN rileva l'onere per la remunerazione della RTN oltre che le quote da corrispondere ai gestori esteri in base all'accordo ETSO – CBT; il decremento è dovuto al periodo di riferimento più ridotto rispetto allo scorso esercizio.

Il costo del lavoro si riferisce ad una consistenza media del personale del Gruppo pari a 801 risorse (la consistenza al 31.12.2004 era di 855 risorse) in riduzione rispetto al 2004 (-54 risorse).

Nei costi operativi sono incluse sopravvenienze passive per circa Euro 278.846 mila che si bilanciano sia con le sopravvenienze attive che con componenti specifiche di ricavo destinate, sulla base del quadro regolatorio vigente, alla loro copertura (oneri acquisti energia CIP 6 coperti da contributi CCSE – A3).

Il margine operativo lordo sconta gli effetti della Delibera della AEEG 79 del 12 aprile 2006 e risulta quindi negativo per Euro 52.309 mila. Il risultato operativo a fronte di ammortamenti e accantonamenti pari a Euro 56.751 mila risulta negativo per Euro 109.060 mila.

I proventi straordinari netti (Euro 132.690 mila) sono composti principalmente dalla plusvalenza realizzata dalla cessione del ramo di azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento al netto degli oneri relativi all'incentivo per esodo anticipato di dipendenti (Euro 5.000 mila) e ad altre partite minori.

La voce imposte sul reddito dell'esercizio comprende imposte correnti (Euro 14.180 mila), imposte differite passive (-Euro 727 mila) e imposte anticipate (Euro 1.450 mila).

Il risultato di esercizio di gruppo ammonta a Euro 20.799 mila.

La situazione patrimoniale del Gruppo esistente al 31 dicembre 2005 è sintetizzata nel seguente prospetto:

Euro mila

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	al 31 dicembre 2005	al 31 dicembre 2004	Variazioni
IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
- immobilizzazioni immateriali	4.523	22.611	(18.088)
- immobilizzazioni materiali	37.219	88.803	(51.584)
- immobilizzazioni finanziarie:			
* partecipazioni in altre imprese	-	1.704	(1.704)
* altri crediti	729	1.257	(528)
Totale	42.471	114.375	(71.904)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO			
- crediti verso clienti	3.868.393	3.097.380	771.013
- credito verso CCSE	842.554	338.966	503.588
- ratei, risconti attivi e altri crediti	8.122	6.773	1.349
- debiti verso fornitori	(4.928.166)	(3.496.808)	(1.431.358)
- ratei, risconti passivi e altri debiti	(284.713)	(151.997)	(132.716)
- crediti/(debiti) tributari per IVA e altre imposte	(76.143)	49.594	(125.737)
- debito verso CCSE per anticipazione IVA	-	(132.373)	132.373
Totale	(569.953)	(288.465)	(281.488)
FONDI DIVERSI	(80.741)	(62.990)	(17.751)
CAPITALE INVESTITO NETTO	(608.223)	(237.080)	(371.143)
PATRIMONIO NETTO	113.569	102.981	10.588
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIE NETTE			
- debiti verso banche a medio-lungo termine	12.911	12.911	-
- disponibilità liquide	(734.703)	(352.972)	(381.731)
Totale	(721.792)	(340.061)	(381.731)
COPERTURA	(608.223)	(237.080)	(371.143)

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

Si segnala che la rilevante riduzione del valore delle immobilizzazioni è determinata dalla cessione a TERNI degli asset relativi alle attività di trasmissione e dispacciamento.

Il livello delle disponibilità liquide è legato essenzialmente alle risorse esistenti il 31 dicembre 2005 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.

I flussi finanziari generati nell'esercizio 2005 ed i loro impieghi sono rappresentati nel seguente rendiconto finanziario di gruppo.

Euro mila

RENDICONTO FINANZIARIO	2005
Disponibilità finanziarie nette iniziali	352.972
Flusso finanziario da (per) attività operativa	
Utile netto dell'esercizio	20.799
Ammortamenti	15.762
Incrementi/(decrementi) fondi	17.751
Altre variazioni	-
Totale	54.312
Variazione del capitale circolante netto	281.489
Flusso finanziario operativo	335.801
Flusso finanziario da (per) attività di investimento	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(14.736)
- Investimenti in immobilizzazioni materiali	(16.815)
- Disinvestimenti/(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	2.233
- Disinvestimenti	85.057
- Altre variazioni	403
Totale	56.142
Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento	
- Pagamenti dividendi	(10.212)
Totale	(10.212)
Flusso finanziario del periodo	381.731
Disponibilità finanziarie nette finali	734.703

Con riferimento alla situazione esistente al 31 dicembre 2005 primo esercizio di formazione del rendiconto finanziario, si può rilevare che la generazione dei flussi finanziari (Euro 381.731 mila), si forma prevalentemente per effetto della variazione positiva del capitale circolante netto e agli effetti della cessione del ramo d'azienda.

L'analisi delle variazioni del capitale circolante sono evidenziate nei precedenti commenti alla situazione patrimoniale cui si rimanda.

Approvvigionamento energia elettrica

Con riferimento alle politiche di approvvigionamento dell'energia elettrica, oltre a quanto già segnalato nel bilancio della capogruppo, si segnala che al fine di minimizzare i costi di acquisto sono state poste in essere, specialmente a garanzia delle forniture al mercato vincolato, strategie di diversificazione negli approvvigionamenti e di copertura del rischio di volatilità dei prezzi di acquisto.

A tal fine è da segnalare che AU ha acquistato energia per un totale di circa 165,8 TWh attraverso i seguenti diversi canali:

- * Mercato del Giorno Prima: 139,2 TWh;
- * Importazione pluriennali: 14,4 TWh;
- * Importazioni annuali ed ex Delibera AEEG 85/04: 7,1 TWh;
- * Energia ex Delibera AEEG 34/05: 4,7 TWh;
- * Sblianciamento: 0,4 TWh.

Tra dicembre 2004 e gennaio 2005, sempre AU, ha organizzato quattro aste riguardanti contratti di copertura dal rischio di prezzo di borsa per l'approvvigionamento di energia nel 2005, con opzione di estensione della durata dei contratti stessi al 2006 ed al 2007.

La tipologia dei contratti adottati è stata quella di contratti differenziali "a una via" (anche definiti contratti "one way"), assimilabili ad opzioni, stipulati con controparti non finanziarie operanti nel settore elettrico. Questi contratti impegnano la controparte a corrispondere ad AU la differenza, se positiva, tra prezzo di mercato (detto prezzo spot) e prezzo definito dal contratto (detto prezzo strike) in cambio della corresponsione, da parte di AU, di un premio in somma fissa.

Sono stati complessivamente offerti cinque differenti prodotti in banda, ciascuno dei quali con un diverso prezzo strike e premio, per tenere conto della varietà di combustibili utilizzati dagli impianti appartenenti al parco di produzione italiano; AU ha aggiudicato contratti, nell'insieme delle aste organizzate, a 16 controparti.

La prima asta, non ha dato luogo ad aggiudicazione poiché il costo della copertura è stato ritenuto eccessivamente oneroso.

Le successive tre procedure sono state le seguenti:

- asta del 22 dicembre 2004 ha consentito di aggiudicare contratti di copertura per un totale di 15.800 MW;
- asta del 28 dicembre 2004 ha assicurato una copertura aggiuntiva di 925 MW;
- asta del 28 gennaio 2005 ha portato all'aggiudicazione di contratti per ulteriori 1.000 MW.

Complessivamente, nel 2005 è stata quindi coperta dal rischio di fluttuazione del prezzo di borsa una quota di 17.725 MW. Il portafoglio è risultato composto da contratti il cui prezzo strike è indicizzato ad un paniere di combustibili fossili (carbone, greggio, olio combustibile).

Inoltre AU ha stipulato anche contratti differenziali a due vie nei quali l'obbligo di pagamento è posto alternativamente a carico dell'una o dell'altra parte, a seconda che il prezzo di mercato risulti inferiore o superiore al prezzo strike prefissato dal contratto stesso.

Mentre per contenere l'oscillazione del prezzo dei combustibili, derivante dai contratti differenziali in vigore AU ha stipulato contratti Swap sui prezzi dei combustibili.

Sempre nell'ottica di contenere i rischi di oscillazione dei prezzi GRTN ha stipulato dei contratti differenziali per la vendita sul mercato dell'energia CIP 6. Tali contratti, stipulati dalla società con controparti non finanziarie operanti nel settore elettrico, prevedono principalmente l'obbligo di pagamento posto a carico dell'una o dell'altra parte a seconda che il prezzo di mercato risulti superiore o inferiore al prezzo di assegnazione.

L'assegnazione dei diritti per l'anno 2005 è avvenuta per una quota pari a 3.480 MW, ai clienti idonei del mercato libero, così come risultante dall'assegnazione pubblicata sul sito del GRTN in data 30 dicembre 2004. Il contratto, successivamente stipulato con gli assegnatari si intende perfezionato e vincolante fra le parti dalla stessa data di comunicazione della assegnazione dei diritti CIP 6: il prezzo di assegnazione costante per tutte le ore del 2005 era pari a 50 Euro/MWh.

Gli assegnatari dei diritti associati all'energia CIP 6 hanno ricevuto mensilmente dal GRTN il differenziale tra il prezzo unico nazionale ("PUN") e il prezzo di assegnazione.

La politica perseguita da GRTN tramite la stipula di tali contratti consiste nella stabilizzazione del rischio di prezzo, cioè nella copertura del rischio di oscillazione del prezzo di vendita dell'energia elettrica in borsa.

Si segnala che ai sensi dell'articolo 5 del decreto del MAP del 24 dicembre 2004, con validità per l'anno 2005 (confermato per l'esercizio 2006 dall'articolo 5 del decreto del MAP del 5 dicembre 2005), al fine di assicurare la copertura dei costi sostenuti dalla società GRTN, l'AEEG include negli oneri di sistema (previsti dall'articolo 3, comma 13 del D.Lgs 79/99) i costi e i ricavi derivanti dall'assegnazione dei diritti CIP 6. In virtù di tali disposizioni normative, il rischio di prezzo non rappresenta di fatto un rischio economico per GRTN, in quanto eventuali variazioni dei prezzi di vendita in borsa dell'energia CIP 6 si rifletterebbero sulla componente tariffaria A3 che alimenta il Conto per nuovi impianti alimentati da fonti rinnovabili e assimilate.