

Sono stati inoltre introdotti in bilancio fondi per rischi e oneri per lire 16.783 milioni, tra i quali è da menzionare quello per trattamento di quiescenza ed obblighi simili (lire 1.741 milioni).

Altri fondi per rischi ed oneri per lire 15.042 milioni riguardano gli incentivi all'esodo (fondo per lire 3.994 milioni) e il ripianamento per fondo previdenza elettrici (1.650 milioni), in applicazione di disposizioni contenute nell'art.41 della legge finanziaria 2000. E' stato accantonato un fondo TFR in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore. Per il rinnovo del contratto collettivo di lavoro degli elettrici, l'accantonamento è stato pari a 1.440 milioni.

Un ulteriore accantonamento di lire 6.660 milioni (fondo dismissioni impianti industriali) è stato disposto per fare fronte ai potenziali oneri e minusvalenze connessi alle dismissioni di impianti non più utilizzabili nel ciclo produttivo, a seguito della riorganizzazione della funzione di controllo e teleconduzione del sistema elettrico nazionale.

Per quanto riguarda le **passività patrimoniali**, la consistenza della parte debitoria ammonta a lire 2.055.853 milioni. Esse sono dovute in particolare a: debiti verso banche (lire 25.000 milioni) e a debiti verso fornitori (lire 1.936.953 milioni); derivano questi ultimi da fatturazioni riguardanti corrispettivi dovuti ai proprietari della RTN;

comprendono inoltre i debiti verso altri fornitori per acquisti di energia, per prestazioni di servizi e di beni al netto delle note di credito da ricevere.

I debiti tributari (lire 44.147 milioni), si riferiscono soprattutto alla funzione di sostituto di imposta della Società per ritenute effettuate sul pagamento di prestazioni di lavoro autonomo e dipendente e per le imposte di competenza dell'esercizio.

Da menzionare infine, la voce debitoria nei confronti della Cassa conguaglio settore elettrico (lire 38.126 milioni) che riguarda importi dovuti per l'incasso sui corrispettivi di vettoriamiento, in riferimento alle particolari negoziazioni della cosiddetta energia Cip 6 prodotta da fonti rinnovabili, di cui si farà cenno nel capitolo successivo.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31-dic-99	31-dic-00
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali		
- Costi d'impianto e d'ampliamento	7.780.00	5.835.000
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	138.722.667	1.179.938.641
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	2.028.620.786
- Immobilizzazioni in corso e acconti	19.518.519	9.759.267
- Altre		
Totale	483.466.972	3.272.088.339
II. Materiali		
- Terreni e fabbricati	39.204.000.000	94.236.066.850
- Impianti e macchinario	51.792.767.269	45.382.059.500
- Attrezzature industriali e commerciali	375.873.498	545.624.301
- Altri beni	1.885.041.568	3.514.036.717
- Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.269.472.620	21.517.360.000
Totale	96.527.154.955	165.195.147.368
III. Finanziarie		
Partecipazioni in		
- imprese controllate	200.000.000	10.000.000.000
- altre imprese	3.300.000.000	3.300.000.000
Totale	3.500.000.000	13.300.000.000
-Crediti:		
Verso altri	5.187.006.045	15.231.555.308
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	102.197.627.972	183.698.791.015
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze		
II. Crediti		
- verso clienti	45.624.942.402	1.893.790.267.533
- verso imprese controllate	-	369.277.026
- verso impresa controllante	13.446.226.261	-
- verso altri	1.182.918.982	13.142.738.349
	60.254.087.645	1.907.302.282.908
III. Attività finanziarie		
che non costituiscono immobilizzazioni		
IV. Disponibilità liquide		
- Depositi bancari e postali	52.219.527	109.971.758.865
- Danaro e valori in cassa	13.469.916	24.695.561
	65.689.443	109.996.454.426
Totale attivo circolante	60.319.777.088	2.017.298.737.334
D) Ratei e risconti		
Ratei attivi	-	16.500.000
Risconti attivi	18.940.000	4.110.000
Totale ratei e risconti	18.940.000	20.610.000
TOTALE ATTIVO	162.536.345.060	2.201.018.138.349

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	31-dic-99	31-dic-00
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	50.200.000.000	50.200.000.000
IV Riserva legale		
VII Altre riserve:		
Riserva da conferimento	707.235.052	707.235.052
IX Utile d'esercizio	-	44.458.359.370
Totale patrimonio netto	50.907.235.052	95.365.594.422
B) Fondi per rischi ed oneri		
- Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	1.094.355.106	1.740.867.916
- Altri	5.172.140.569	15.042.069.840
Totale fondi per rischi ed oneri	6.266.495.675	16.782.937.756
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	30.771.921.131	32.365.784.244
D) Debiti		
- Debiti verso banche:		
per finanziamenti a medio e lungo termine	25.000.000.000	25.000.000.000
- Debiti verso fornitori	16.345.254.083	1.936.953.179.686
- Debiti verso impresa controllante	14.624.824.406	-
- Debiti tributari	10.364.123.769	44.146.785.144
- Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale	3.299.723.528	4.979.665.581
- Altri debiti	4.630.354.916	6.647.539.526
- Debiti verso Cassa	-	-
- Conguaglio Settore Elettrico	-	38.126.320.581
Totale debiti	74.264.280.702	2.055.853.490.518
E) Ratei e risconti		
Ratei passivi		
Risconti passivi:	323.212.500	646.207.451
altri	3.200.000	4.123.958
Totale ratei e risconti	326.412.500	650.331.409
TOTALE PASSIVO	162.536.345.060	2.201.018.138.349
Conti d'ordine		
Garanzie prestate	-	-
Garanzie ricevute	981.266.000	1.273.216.543
Altri conti d'ordine	67.733.976.985	61.418.025.227
Totale conti d'ordine	68.715.242.985	62.691.241.770

Tab. 2

Conto economico riclassificato	(lire milioni)
	al 31.12.2000
Ricavi di competenza	
Vendita e prestazioni	1.972.109
- trasporto energia mercato vincolato	1.262.463
- vettoriamiento energia mercato vincolato	501.504
- vendita energia spot	142.756
- assegnazione bande interconnessione	31.615
- corrispettivo garanzia interconnessione	25.714
- altri	8.057
Altri ricavi	152
Valore della produzione	1.972.261
Costi operativi	
Costo del lavoro	(82.253)
Acquisti energia	(80.259)
Prestazioni di servizi:	
- oneri per vettoriamenti	(198.639)
- oneri assegnazione bande interconnessione	(15.808)
- altri	(43.412)
Godimento beni di terzi	(1.428.720)
Altre risorse esterne	(1.128)
Totale costi operativi	(1.850.219)
Margine operativo lordo	122.042
Ammortamenti	(12.430)
Accantonamenti e svalutazioni	(13.808)
Risultato operativo	95.804
Proventi (Oneri) finanziari netti	2.672
Svalutazione partecipazione	(60)
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	98.416
Proventi (Oneri) straordinari netti	(8.407)
Risultato ante imposte	90.009
Imposte sul reddito dell'esercizio	(45.551)
Utile netto del periodo	44.458

3.3.3 – Il conto economico

I risultati della **gestione economica** evidenziano un **utile netto di esercizio** pari lire 44.458.359.370, depurato dalle imposte, il cui ammontare è stato di lire 45.551.464.050.

Tale risultato è riconducibile soprattutto a “ricavi delle vendite e prestazioni”, pari a lire 1.972.109 milioni, che si riferiscono principalmente:

- per lire 501.504 milioni alla fatturazione per l'attività di vettoriamiento a clienti idonei remunerata in base alla deliberazione n.13/99 dell'Autorità secondo le varie componenti in essa previste;
- per lire 1.262.463 milioni ai corrispettivi, di cui alla deliberazione dell'Autorità n.205/99, dovuti dalle imprese distributrici a copertura dei costi di trasporto sulla rete di trasmissione nazionale dell'energia elettrica destinata ai clienti del mercato vincolato;
- per lire 142.756 milioni alla vendita di energia elettrica derivante da acquisizioni “spot” sul mercato europeo, a fronte delle quali i costi di acquisto di energia per le relative forniture dall'estero sono ammontati a lire 54.859 milioni;
- per lire 25.714 milioni al corrispettivo per la copertura dei costi sostenuti dal GRTN a fronte dell'acquisto di energia elettrica da

produttori nazionali a garanzia degli impegni contrattuali sull'interconnessione (deliberazione dell'Autorità n.180/99). A fronte di tali corrispettivi sono da registrare costi per acquisto energia per lire 25.400 milioni;

- per lire 31.615 milioni agli introiti relativi alla assegnazione della capacità di interconnessione con l'estero resasi disponibile a seguito di interventi sulla RTN (delibere dell'Autorità n.140/2000 e n.219/2000). In base a tali delibere, un ammontare pari al 50% di detto introito è stato riconosciuto ai gestori esterni confinanti (lire 15.808 milioni).

A fronte dei ricavi ora esposti sono da evidenziare **costi operativi** per lire 1.850.219 milioni costituiti principalmente da:

- costo del lavoro (lire 82.253 milioni) Al 31 dicembre 2000 il personale in forza, tra dirigenti, quadri, impiegati ed operai è risultato pari a 660 unità con un lieve incremento rispetto alle 644 unità presenti al 31 dicembre 1999.
- prestazioni per servizi (lire 257.859 milioni) Si riferiscono principalmente alle quote riconosciute ad altri gestori di reti locali (lire 198.639 milioni) nonché all'acquisto di risorse esterne (lire 43.412 milioni) quali le spese per trasmissioni dati ecc.. Tra i costi per prestazioni per servizi sono compresi i compensi ai componenti

del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale ammontanti a lire 1.535 milioni.

- godimento beni di terzi (lire 1.428.720 milioni): in tale importo è compreso l'ammontare riconosciuto dal GRTN quale corrispettivo dovuto ai diversi proprietari della RTN pari a lire 1.426.213 milioni.

Il Margine Operativo lordo per effetto delle su esposte partite economiche si attesta a lire 122.042 milioni mentre il *Risultato Operativo* - che sconta ammortamenti sia su immobilizzazioni materiali (lire 11.788 milioni) che immateriali (lire 642 milioni) nonché accantonamenti e svalutazioni (lire 13.808 milioni), si attesta a lire 95.804 milioni.

CONTO ECONOMICO	31-dic-99	31-dic-00
A) Valore della produzione		
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.105.483.123	1.972.108.786.252
- Altri ricavi e proventi	20.672.854	152.237.865
Totale valore della produzione	63.126.155.977	1.972.261.024.117
B) Costi della produzione		
- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	147.808.307	80.787.918.752
- Per servizi	19.402.080.891	257.858.612.169
- Per godimento di beni di terzi	1.565.727.868	1.428.719.896.984
- Per il personale:		
° salari e stipendi	22.693.944.318	56.925.330.453
° oneri sociali	7.016.808.827	16.338.462.515
° trattamento di fine rapporto	2.085.958.494	4.978.561.420
° trattamento di quiescenza e simili	131.933.474	1.079.939.686
° altri costi	1.028.113.302	2.931.161.830
	32.956.758.415	82.253.455.904
- Ammortamenti e svalutazioni:		
° ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	81.065.593	641.680.309
° ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.499.950.633	11.788.153.153
° svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle		9.449.000.000
	3.581.016.226	21.878.833.462
- Accantonamenti per rischi	--	313.613.200
- Altri accantonamenti	--	4.045.000.000
- Oneri diversi di gestione	179.505.656	599.350.955
Totale costi della produzione	57.832.897.363	1.876.456.681.426
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	5.293.258.614	95.804.342.691
C) Proventi e oneri finanziari		
- Altri proventi finanziari:		
° da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	20.119.996	60.508.766
° proventi diversi dai precedenti:		
da impresa controllante	15.551.169	--
altri	179.206.594	3.774.756.388
	3.835.265.154	214.877.759
- Interessi e altri oneri finanziari:		
° da impresa controllante	52.454.278	--
° altri	323.228.798	1.163.036.122
	(375.683.076)	(1.163.036.122)
Totale proventi e oneri finanziari	(160.805.317)	2.672.229.032
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
- Svalutazione:		
° di partecipazioni	--	59.594.300
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	--	(59.594.300)
E) Proventi e oneri straordinari		
- Proventi:		
° vari	--	92.430.211
- Oneri:		
° vari	2.524.189.793	8.499.224.214
Totale delle partite straordinarie	2.524.189.793	8.406.794.003
Risultato prima della imposte (A-B+C+D+E)	2.608.263.504	90.009.823.420
- Imposte sul reddito dell'esercizio	2.608.263.504	45.551.460.050
Utile dell'esercizio	--	44.458.359.370

3.4 - La gestione finanziaria

I risultati economici conseguiti nell'esercizio 2000 hanno determinato una crescita dei flussi di cassa che ha contribuito a rafforzare la struttura patrimoniale.

La crescita dell'utile netto ha posizionato l'autofinanziamento a Lire 68.999 milioni (vedasi tabella n. 3) al quale vanno aggiunti i benefici della positiva gestione del capitale circolante netto che si posiziona a Lire 121.417 milioni. Ciò ha permesso di disporre di un cash flow operativo di Lire 190.416 milioni con il quale si è potuto far fronte alle esigenze finanziarie connesse con le attività di investimento.

3.5 - I risultati economico-finanziari

I risultati economico-finanziari dell'anno 2000, primo anno di gestione operativa della Società, possono riassumersi nei seguenti dati:

Tab. 3

Sintesi della gestione finanziaria

(lire milioni)

	al 31.12.2000	al 31.12.1999
(Indebitamento)/Disponibilità finanziarie nette iniziali	(11.489)	5.218
Flussi monetari da (per) attività di esercizio		
- Utile netto di esercizio	44.458	—
- Ammortamento	12.430	3.581
Variazioni fondi:		
- Fondo trattamento di fine rapporto	1.594	(12.331)
- Variazione netta altri fondi:		
Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili	647	(388)
Altri	9.870	1.323
Autofinanziamento	68.999	(7.815)
Variazione del capitale circolare netto		
- (Incremento)/decremento dei crediti	(1.860.496)	(47.514)
- Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori ed altri	1.981.589	45.909
- (Incremento)/decremento delle altre voci	324	(653)
Totale	121.417	(2.258)
Cash flow operativo	190.416	(10.073)
Flussi monetari da (per) attività di investimento		
- Impianti (investimenti)	(80.458)	(5.744)
- Immobilizzazioni immateriali, finanziarie ecc.	(13.473)	(890)
Totale	(93.931)	(6.634)
Flusso monetario dell'esercizio	96.485	(16.707)
(Indebitamento)/disponibilità finanziarie nette finali	84.996	(11.489)

Lire miliardi	Anno 2000
Utile netto di esercizio	44,5
Margine operativo lordo	122,0
Risultato operativo	95,8
Autofinanziamento	69,0
Disponibilità finanziarie nette finali	85,0

Dai dati sopra riportati si evince che i risultati positivi dell'esercizio chiuso al 31-12-2000, sono da attribuire essenzialmente al buon andamento del conto economico che ha evidenziato un utile netto di esercizio di 44,5 miliardi e, tra le poste attive più significative, ai ricavi delle vendite e prestazioni derivanti dall'attività di vettoramento e dalla vendita di energia elettrica "spot" acquisita sul mercato europeo.

Dal differenziale ricavi-costi emergono due dati, quello relativo al margine operativo lordo (122 miliardi) e quello relativo al risultato operativo (95,8 miliardi) che rappresentano, tenendo sempre conto che trattasi del primo anno di attività della Società, indicatori rassicuranti sulla tenuta gestionale complessiva della medesima.

Appaiono tuttavia scarsamente significativi l'indice di redditività del capitale investito (ROI: risultato operativo su capitale investito lordo medio) e l'indice di redditività del patrimonio netto (ROE) rispettivamente 4,5 e 46,6 sia perché viene esaminato un bilancio rappresentativo soltanto di un primo anno di attività gestionale, sia

soprattutto perché la Società, impegnata nel perseguimento del processo di riforma del settore elettrico italiano, è tenuta ad affrontare una serie di impegni e di rischi finanziari che richiedono una più congrua capitalizzazione della stessa e delle due società controllate (Acquirente Unico e Gestore Mercato Elettrico).

A tale riguardo più volte il Consiglio di amministrazione e il Collegio sindacale del GRTN hanno espresso preoccupazioni per la insufficiente patrimonializzazione della Società che sono state rappresentate all'azionista unico (Tesoro) nonché al Ministero dell'Industria, in rapporto ai conferimenti effettuati dall'ENEL nell'agosto 1999 il cui ammontare (50.200.000.000) risulta inadeguato, avendo riguardo ai compiti e alle responsabilità che derivano alla Società dalle disposizioni contenute nel decreto legislativo 16 marzo 1999, n.79 nonché dai conseguenti provvedimenti di attuazione.

Sulla base delle considerazioni rappresentate dalla Società, le esigenze di capitalizzazione del Gruppo GRTN (comprendente le due società controllate Acquirente unico e Gestore mercato elettrico) sono riferibili ad una serie di compiti alla stessa demandati, che non si esauriscono nelle due attività principali della trasmissione e del dispacciamento, ma che si sono definiti successivamente al

conferimento del capitale sociale da parte dell'ENEL. Di tali ulteriori compiti non sono state sufficientemente considerate le effettive ricadute economico-patrimoniali e le conseguenti necessità di patrimonializzazione del Gruppo né, ad avviso della Società, vi sarebbe stata una sufficiente valutazione circa l'adeguatezza del conferimento iniziale.

L'esigenza di aumentare la dotazione del capitale sociale da parte dell'azionista unico (Tesoro) viene ricondotta ad una serie di adempimenti e di compiti spettanti alla Società, tra i quali, in aggiunta a quelli ora menzionati, possono annoverarsi: a) l'avvio delle attività della controllata Acquirente unico S.p.A. la quale è chiamata a svolgere la funzione di garante della fornitura di energia elettrica ai clienti vincolati e già nel corso dell'anno 2001 è stata dotata di un capitale sociale di 10 miliardi (cinque iniziali); b) l'avvio delle attività della controllata Gestore del mercato elettrico s.p.a. anch'essa dotata di un capitale sociale di 10 miliardi (dal marzo 2001) che deve far fronte a cospicui investimenti (valutati in 40 miliardi) per attendere alla complessa organizzazione della borsa dell'energia; c) l'acquisizione, mediante contratti, di impianti di riserva che consentano al Gestore di poter disporre, ai fini della sicurezza e dell'affidabilità del servizio elettrico, di una quantità di potenza da utilizzare durante i periodi di

maggiore richiesta da parte dell'utenza; d) le attività connesse agli interventi di risanamento degli impianti, in relazione alle disposizioni poste a tutela dell'ambiente e contro i rischi derivanti dai campi elettromagnetici.

L'esigenza di capitalizzazione aggiuntiva (rispetto al capitale conferito di 50.200.000.000) comporta, in base alle valutazioni compiute dal GRTN (riassunte in una nota diretta al Ministero del tesoro del 29 dicembre 2000) un aumento di capitale dell'ordine di 309 miliardi circa.

Il Ministro del tesoro, sulla base di un rapporto di consulenza reso dalla Pricewaterhouse Coopers s.r.l., ha prospettato la soluzione di far fronte alle esigenze del GRTN attraverso i ricavi autorizzati dall'Autorità provenienti dalle entrate dei consumi di elettricità. Tali ricavi dovrebbero essere sufficienti a remunerare le spese ed il capitale circolante nonché il corretto svolgersi di tutte le attività addizionali, senza la necessità di ricapitalizzazione con impiego di fondi pubblici o, in un ordine di grandezza della ricapitalizzazione stessa drasticamente ridotta.

Il problema dell'adeguamento del capitale sociale del GRTN merita, a giudizio della Corte, maggiore approfondimento in relazione

al volume di impegni e di rischi finanziari che potranno considerevolmente lievitare all'approssimarsi dell'avvio dell'operatività delle due società controllate Acquirente unico e Gestore del mercato elettrico. Per altro verso la soluzione prospettata dal Tesoro di agire attraverso l'aumento della misura del corrispettivo dovuto al GRTN, previa autorizzazione dell'Autorità, incontra forti limiti in considerazione del fatto che il sistema tariffario italiano risulta essere tra i più elevati rispetto alle altre realtà nazionali sia per quanto riguarda le utenze industriali che quelle domestiche (vedasi tabella pag. 83)

Per l'immediato la soluzione che era stata ritenuta compatibile con la congiuntura economico-finanziaria del momento poteva essere quella proposta dal Consiglio di amministrazione che, in considerazione dei positivi risultati conseguiti con la chiusura del bilancio al 31-12-2000, aveva destinato gli utili netti d'esercizio (44,5 miliardi) alle esigenze di autofinanziamento della Società (dedotto il 5% degli stessi a riserva legale, ai sensi dell'art.2430 c.c.), a tale fine costituendo un'apposita riserva disponibile "in conto aumento di capitale" di lire 42.235.441.405.

In particolare il Consiglio di amministrazione aveva formulato la proposta di :