

## 14 Aggiornamento impresa

<b>Data ultimo protocollo</b>	12/01/2015
-------------------------------	------------

## 15 Allegati

### Bilancio

#### Atto

**711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO**  
Data chiusura esercizio 31/12/2012  
TIRRENO POWER S.P.A.

#### Sommario

**Capitolo 1 - BILANCIO**  
**Capitolo 2 - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA**  
**Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE**  
**Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE**  
**Capitolo 5 - RELAZIONE SINDACI**  
**Capitolo 6 - DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO*

---



**TIRRENO POWER S.P.A.**  
**BILANCIO D'ESERCIZIO**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO*

---

**PROSPETTI  
DI BILANCIO**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

**TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO**

**Stato Patrimoniale**



(Euro)	Rif. Nota	31-dic-12	31-dic-11
<b>Attivo</b>			
Immobili, impianti e macchinari	1	1.029.861.694	1.093.298.183
Attività immateriali	2	4.102.421	29.564.138
Avviamento	3	91.667.258	331.667.258
Partecipazioni	4	750.000	750.000
Attività finanziarie non correnti	5	4.935.163	5.916.686
Attività per imposte anticipate	6	51.872.773	27.678.511
Altre attività non correnti	7	25.459.179	57.089.941
Strumenti finanziari - derivati		-	323.648
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>1.208.648.488</b>	<b>1.546.288.366</b>
Rimanenze		69.153.221	74.105.896
Crediti Commerciali		211.650.391	238.200.650
Altre attività correnti		62.193.526	32.759.942
Strumenti finanziari - derivati		1.037.179	444.885
Altre attività finanziarie correnti		1.548.051	1.169.802
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		198.899.889	89.396.181
<b>Totale Attivo corrente</b>	<b>8</b>	<b>544.482.258</b>	<b>436.077.356</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>1.753.130.746</b>	<b>1.982.365.722</b>
<b>Passivo</b>			
Capitale sociale		91.130.000	91.130.000
Altre riserve		83.389.450	99.643.001
Utili (perdite) cumulati		305.413.232	262.995.422
Utili (perdite) del periodo		(159.105.407)	42.417.810
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>9</b>	<b>320.827.276</b>	<b>496.186.233</b>
Debiti per finanziamenti	10	835.030.000	901.690.000
Fondi rischi e oneri	11	43.349.654	41.434.292
TFR e altri benefici ai dipendenti	12	23.681.458	20.813.136
Passività per imposte differite	13	75.953.734	130.364.703
Strumenti finanziari - derivati	14	16.098.810	15.416.999
Debiti per imposte sul reddito	15	-	1.341.014
Altre passività non correnti	16	4.219.345	4.390.135
<b>Totale Passivo non corrente</b>		<b>998.333.001</b>	<b>1.115.450.280</b>
Debiti per finanziamenti	10	66.660.000	66.660.000
Fondi rischi e oneri	11	7.213.323	7.230.395
Debiti commerciali		272.930.338	207.273.305
Debiti per imposte sul reddito	15	2.332.019	5.153.809
Altre passività correnti		60.641.947	83.516.843
Strumenti finanziari - derivati	13	23.759.550	601.261
Altre passività finanziarie a breve		433.293	293.595
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>17</b>	<b>433.970.469</b>	<b>370.729.208</b>
<b>Totale Patrimonio e Passivo</b>		<b>1.753.130.746</b>	<b>1.982.365.722</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO*

**Conto Economico**



(Euro)	Rif. Nota	31-dic-12	31-dic-11
Ricavi	18	1.406.242.363	1.301.267.580
Altri ricavi	19	21.734.770	69.070.853
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1.427.977.133</b>	<b>1.370.338.433</b>
Incrementi Immob.ni per lavori interni	20	2.955.122	3.499.087
Materie prime di consumo	21	(1.097.947.863)	(946.831.609)
Costo del Personale	22	(39.092.727)	(40.924.699)
Costi per Servizi	23	(65.499.556)	(79.960.946)
Altri Costi operativi	24	(82.473.057)	(95.589.357)
Ammortamenti e Svalutazioni	25	(349.082.639)	(112.168.870)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(203.163.590)</b>	<b>98.362.039</b>
Oneri Finanziari	26	(30.896.437)	(24.152.345)
Proventi Finanziari	27	5.041.697	5.128.613
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(229.018.330)</b>	<b>79.338.307</b>
Imposte	28	69.912.923	(36.920.497)
<b>Risultato netto</b>		<b>(159.105.407)</b>	<b>42.417.810</b>
<b>Risultato per azione - base e diluito</b>	29	<b>-1,75</b>	<b>0,47</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO*

**Prospetto dell'utile / (perdita) complessivo rilevato nel periodo**



(valori in euro)	Rif. Nota	2012	2011
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>(159.105.407)</b>	<b>42.417.810</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>			
Variazione del fair value degli Interest Rate Swap	14	(5.302.748)	(1.725.179)
Variazione del fair value degli Swap sul prezzo del carbone	14	(8.035.857)	(1.574.446)
Variazione del fair value degli Swap sul prezzo del gas metano	8	684.538	(5.485.310)
Variazione del fair value degli acquisto di dollari USD a termine	14	(3.599.484)	179.737
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>		<b>(16.253.551)</b>	<b>(8.605.199)</b>
<b>Totale conto economico complessivo</b>		<b>(175.358.958)</b>	<b>33.812.611</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
- Terzi			
- Gruppo		<b>(175.358.958)</b>	<b>33.812.611</b>

TIRRENO POWER S.P.A. - BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 - PROSPETTI DI BILANCIO

Rendiconto finanziario delle disponibilità liquide



(Euro)	Rif. Nota	31-dic-12	31-dic-11
<b>ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>			
Risultato civilistico		(159.105.407)	42.417.810
Ammortamenti e svalutazioni		349.082.639	112.168.870
Accantonamenti netti imposte differite e altri fondi		(49.644.358)	(8.261.498)
Proventi da partecipazioni		(800.000)	-
(Acquisto) restituzione quote CV e CO2		14.166.509	18.706.495
Incremento (decremento) riserva CF hedge		(16.253.551)	(8.605.199)
Altre variazioni non monetarie		(191.850)	432.175
Variazione di altre attività e passività non correnti		7.911.678	18.943.995
Variazione di altre attività e passività correnti		64.357.140	(14.694.832)
<b>Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>29</b>	<b>209.522.800</b>	<b>161.107.816</b>
di cui:			
- <i>Interessi attivi incassati</i>		2.825.652	5.064.375
- <i>Interessi passivi pagati</i>		(22.270.433)	(22.021.926)
- <i>Imposte sul reddito pagate</i>		(11.004.183)	(23.696.915)
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali		(32.751.387)	(51.513.033)
Investimenti in attività immateriali		(1.407.705)	(967.287)
Dismissioni		-	-
Dividendi incassati		800.000	-
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>29</b>	<b>(33.359.092)</b>	<b>(52.480.320)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Dividendi pagati		-	-
Incremento finanziamenti a medio e lungo termine		-	40.000.000
Rimborsi di finanziamenti a medio e lungo termine		(66.660.000)	(66.660.000)
Variazione dei debiti finanziari a breve		-	(11.500.000)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>29</b>	<b>(66.660.000)</b>	<b>(38.160.000)</b>
<b>Incremento (decremento) disponibilità liquide</b>		<b>109.503.708</b>	<b>70.467.496</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo</b>		<b>89.396.181</b>	<b>18.928.685</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti fine periodo</b>		<b>198.899.889</b>	<b>89.396.181</b>

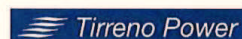
Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – PROSPETTI DI BILANCIO*

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto**



(valori in euro)	Rif. Nota	Capitale Sociale (a)	Altre riserve (b)	Utili (perdite) cumulati (c)	Utili (perdite) del periodo (d)	Totale (a+b+c+d)=e
<b>Saldo al 1° gennaio 2011</b>		<b>91.130.000</b>	<b>108.248.200</b>	<b>188.359.061</b>	<b>74.636.361</b>	<b>462.373.622</b>
Destinazione risultato esercizio 2010				74.636.361	(74.636.361)	0
Utile/Perdite complessivo DICEMBRE 2011			(8.605.199)		42.417.810	33.812.611
di cui:						
Utile/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto	9		(8.605.199)			(8.605.199)
Utile/Perdite DICEMBRE 2011					42.417.810	42.417.810
<b>Saldo al 1° gennaio 2012</b>		<b>91.130.000</b>	<b>99.643.001</b>	<b>262.995.422</b>	<b>42.417.810</b>	<b>496.186.233</b>
Destinazione risultato esercizio 2011				42.417.810	(42.417.810)	0
Utile/Perdite complessivo dicembre 2012			(16.253.551)		(159.105.407)	(175.358.958)
di cui:						
Utile/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto	9		(16.253.551)			(16.253.551)
Utile/Perdite anno dicembre 2012					(159.105.407)	(159.105.407)
<b>Saldo a dicembre 2012</b>		<b>91.130.000</b>	<b>83.389.450</b>	<b>305.413.232</b>	<b>(159.105.407)</b>	<b>320.827.276</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

**NOTE  
ESPLICATIVE**

---

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

### **Dichiarazione di conformità**

Il presente Bilancio è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS e fornisce un'informativa completa in base a quanto previsto dallo IAS 1.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), tutte le interpretazioni dello Standing Interpretations Committee ("SIC"), ad oggi adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati sulla G.U.C.E. sino alla data odierna, in cui il Consiglio di Amministrazione di Tirreno Power S.p.A. ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio. Sempre sul piano interpretativo, infine, si è altresì tenuto conto dei documenti sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

### **Struttura e contenuto del Bilancio**

Il presente bilancio si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto dell'utile/perdite complessivo, Rendiconto finanziario, Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto, nonché delle Note esplicative.

Per quanto riguarda gli schemi di bilancio che la Società ha scelto di adottare si segnala che:

- Nello "Stato patrimoniale" le attività e le passività sono ordinate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi;
- Il "Conto economico" è presentato in forma scalare per natura;
- Il "Rendiconto finanziario" è redatto applicando il metodo indiretto, come consentito dallo IAS 7;
- Il "Prospetto dell'utile/perdite complessivo" è predisposto in forma separata secondo quanto previsto dallo IAS 1 Revised.
- Il "Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto" è predisposto secondo quanto previsto dallo IAS 1 Revised.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

La valuta funzionale utilizzata per la presentazione del bilancio è l'euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro tranne quando diversamente indicato. Ai fini espositivi i valori sono riportati senza indicazione dei decimali.

Il presente documento è assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione *Reconta Ernst & Young S.p.A.*, società alla quale è stata altresì affidata l'attività di controllo dei conti.

***Valutazione del presupposto della continuità aziendale***

Tirreno Power ha consuntivato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 un risultato negativo pari ad euro 159.105 migliaia, imputabile alla concomitanza di diversi fattori tra i quali la riduzione dei margini rispetto a quelli conseguiti negli esercizi precedenti e la significativa svalutazione dell'avviamento registrata ad esito dell'impairment test, per effetto della revisione delle prospettive economico-finanziarie future evidenziate nel Piano a Medio Lungo Termine 2013 – 2035 approvato dal Consiglio di Amministrazione e commentato nella Relazione sulla Gestione. Il bilancio presenta inoltre un indebitamento finanziario netto per euro 702.790 migliaia, riferibile principalmente al finanziamento "Corporate", denominato "Term and Revolving Facility Agreement" (TRFA), stipulato in data 13 giugno 2007 da Tirreno Power con un pool di banche, e che contrattualmente prevede il pagamento, in data 30 giugno 2014, di una rata finale, in quota capitale, pari a euro 750 milioni oltre alla Revolving Facility che alla data di bilancio è utilizzata per euro 85 milioni. Il contratto di finanziamento prevede inoltre il rispetto di determinati parametri finanziari (c.d. covenants), come meglio indicato nella nota 10.

Più in dettaglio, come già evidenziato nella relazione sulla gestione, il persistere della crisi economica ha avuto significative ripercussioni sul mercato elettrico generando una riduzione della domanda di energia che, associata alla presenza in Italia di una consistente potenza installata di impianti fotovoltaici, ha determinato una consistente riduzione del prezzo medio dell'energia elettrica (PUN), riducendo per la Società l'opportunità di realizzare i medesimi margini conseguiti negli esercizi precedenti, sia sul mercato MGP sia su quello MSD.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Si evidenzia inoltre che i risultati consuntivati nei primi mesi del 2013 evidenziano un risultato gestionale in peggioramento rispetto al 2012, come descritto nella relazione sulla gestione.

Alla luce di tale andamento, allo stato attuale, si ritiene che sussistano incertezze sulla possibilità di riuscire a rispettare i parametri finanziari previsti dal contratto di finanziamento TRFA per il 30 giugno 2013 e pertanto Tirreno Power si dovrà attivare per richiedere un “waiver” al Pool di banche. Il mancato rispetto dei covenants, infatti, rappresenterebbe un evento di default che consentirebbe agli istituti finanziari di richiedere anche il rimborso anticipato del finanziamento. In ogni caso, i flussi finanziari attualmente generati dalla Società, sulla base di quanto evidenziato nel Piano a Medio Lungo Termine, non consentono la restituzione del finanziamento in un'unica soluzione alla scadenza del 30 giugno 2014 e pertanto la Società ha necessità di attivare le opportune azioni di rifinanziamento.

Nel corso del 2012 la Società ha ottenuto il Decreto autorizzativo emesso dal Ministero dello Sviluppo Economico per la realizzazione di una unità a carbone da 460 MW presso la centrale termoelettrica di Vado Ligure con un investimento stimato di circa euro 580 milioni (compreso il carbonile) e a dicembre 2012 ha ottenuto il rilascio del Decreto AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale) per il medesimo sito. Tale Decreto stabilisce nuovi limiti emissivi per la centrale che potranno essere conseguiti esclusivamente attraverso significativi interventi di ammodernamento sulle due unità a carbone esistenti da 330 MW ciascuna o in via alternativa con lo spegnimento delle unità tra il 2018 e il 2020.

In considerazione di quanto sopra esposto, gli amministratori hanno rivisto gli obiettivi della Società ed hanno approvato il nuovo Piano a Medio Lungo Termine 2013 – 2035. Tale Piano ha recepito gli effetti dei nuovi scenari del settore, riflettendo l'andamento negativo registrato nei primi mesi dell'anno, nonché delineato la strategia che, allo stato attuale, la Società intende perseguire in relazione al significativo investimento necessario per la realizzazione della nuova unità a carbone da 460MW presso il sito di Vado Ligure.

Il Piano evidenzia il fabbisogno finanziario necessario sia per il finanziamento del nuovo investimento sia per il rifinanziamento del debito bancario esistente la cui

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

scadenza è prevista il 30 giugno 2014. Il Piano evidenzia che tale fabbisogno potrà essere reperito dal sistema bancario e dagli azionisti.

Il contesto illustrato evidenzia la presenza di significative incertezze e gli Amministratori riconoscono che gli obiettivi strategici identificati dal suddetto Piano, seppure ragionevoli, presentano profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti rappresentati nel Piano, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione. L'eventuale mancata attuazione, anche solo in parte di quanto previsto nel Piano, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica e patrimoniale e finanziaria della Società oltre che sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata valutata la recuperabilità di alcune poste dell' attivo.

A causa dell'insieme delle circostanze sopra evidenziate, si ritiene che, alla data di redazione del presente documento di bilancio, sussistono significative incertezze sia di natura operativa sia di natura finanziaria che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Purtuttavia, gli Amministratori - confidenti nel buon esito delle azioni previste nel Piano e delle trattative che verranno avviate con il sistema bancario per l'ottenimento del "waiver" e per il reperimento di risorse finanziarie ed in ogni caso fiduciosi che gli azionisti intenderanno supportare la Società nei prossimi 12 mesi - hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

***Principi contabili e criteri di valutazione***

Di seguito si riportano sinteticamente i principi contabili ed i criteri di valutazione adottati. I criteri di valutazione sono adottati nell'ottica della continuità aziendale come sopra esposto e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica.

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio è quello del costo ad eccezione degli strumenti derivati per i quali il principio IAS 39 ne obbliga la valutazione al fair value.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

***Utilizzo di stime***

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che a volte si basano su complesse valutazioni soggettive e stime legate all'esperienza storica, e su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza l'informativa fornita e gli importi riportati nello stato patrimoniale, nel conto economico e nel rendiconto finanziario e conseguentemente nel prospetto di variazione del patrimonio netto. I valori finali del bilancio per i quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nel presente documento a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto anche significativo sul bilancio, a titolo esemplificativo, su svalutazioni e ammortamenti degli attivi non correnti, fondi rischi, fair value degli strumenti finanziari; in particolare le valutazioni di recuperabilità di importanti elementi dell'attivo, quali le immobilizzazioni materiali e immateriali e le imposte anticipate, sono basate su stime significative associate alla determinazione dei futuri flussi di cassa disponibili e degli imponibili fiscali. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono contestualmente rilevate a conto economico.

***Criteri di conversione delle poste in valuta***

La valuta funzionale e di presentazione del bilancio è l'euro.

Le operazioni in valuta estera sono iscritte al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e passività monetarie in valuta diversa da quella funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio. Le differenze di cambio derivanti dalle operazioni di conversione sono riflesse sul conto economico ed iscritte tra i proventi e gli oneri finanziari. Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta estera e valutate al costo sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

### ***Attività materiali***

Gli immobili, impianti e macchinari sono valutati al costo d'acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include gli oneri direttamente sostenuti per predisporre le attività al loro utilizzo, nonché eventuali oneri di smantellamento e di rimozione (nei casi previsti dallo IAS 37), iscritti al valore attuale dell'onere futuro che si stima di sostenere. Il costo include altresì gli eventuali interessi passivi su finanziamenti destinati all'acquisizione o costruzione di immobili, impianti e macchinari sostenuti fino all'entrata in esercizio degli stessi.

Sono inclusi inoltre i costi per i ricambi strategici degli impianti.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ossia sulla base della stimata vita utile.

La vita utile degli immobili, impianti e macchinari ed il loro valore residuo sono rivisti ed aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio. Il valore di presunto realizzo che si ritiene di recuperare al termine della vita utile, ove determinato, non è ammortizzato.

Quando l'attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'attività, l'ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del *component approach*.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi sostenuti per le manutenzioni effettuate a intervalli regolari (*c.d. Major Inspection*) sono iscritti in qualità di cespiti nell'attivo patrimoniale e sono ammortizzati sulla base del ciclo degli interventi, così come pianificato dal management.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

L'ammortamento dei beni gratuitamente devolvibili fuori dallo scopo dell'IFRIC 12 è calcolato a quote costanti sulla base del periodo minore tra la durata residua della concessione e la vita utile stimata degli stessi.

I terreni, sia liberi da costruzioni sia annessi a fabbricati civili ed industriali non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

La vita utile stimata dei principali immobili, impianti e macchinari è la seguente:

Fabbricati	25/40 anni
Attrezzature; Generatori di vapore; Macch. Meccanico; Opere idrauliche	20 anni
Impianti a Ciclo Combinato	25 anni
Manutenzioni	da 2 a 8 anni
Calcolatori elettronici; Macchine d'ufficio; Dotazioni informatiche	5 anni
Linee di trasporto	35 anni
Impianti di teletrasmissione e Attrezzature industriali	10 anni

Gli immobili, impianti e macchinari detenuti in virtù di contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti all'entità tutti i rischi e benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritti come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è iscritta in bilancio nelle passività finanziarie e viene progressivamente ridotto in base al piano di rimborso della quota capitale inclusa nei canoni periodici. I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati su un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico in quote costanti negli esercizi di durata del contratto di leasing.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Se vi sono indicatori di svalutazione le immobilizzazioni materiali sono assoggettate ad una verifica di recuperabilità (c.d. "impairment test") che è illustrata nel successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività".

***Attività immateriali***

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili sostenute per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati, nei casi in cui è previsto un processo d'ammortamento, e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ossia sulla base della stimata vita utile.

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nell'esercizio di competenza. I costi di sviluppo sono capitalizzati a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri.

Relativamente ai cosiddetti diritti di emissione, nonché a fattispecie economiche ad essi assimilati, in seguito alla mancata approvazione da parte dell'EFRAG dell'IFRIC 3 (Emission Rights) e quindi del suo successivo ritiro, non esiste attualmente uno specifico principio contabile internazionale sulla questione. Nell'attesa di un nuovo principio Tirreno Power, considerato che si approvvigiona dei suddetti titoli ambientali per far fronte al proprio fabbisogno nell'esercizio della propria attività industriale (c.d. *own use*), ha deciso di adottare, anche sulla base di benchmark di mercato, il metodo lordo che comporta l'iscrizione dei diritti di emissione tra le immobilizzazioni immateriali al loro fair value, che è pari al costo storico, e l'iscrizione dei diritti di emissione da consegnare tra le passività. Le quote assegnate gratuitamente sono iscritte ad un valore nullo. Trattandosi di un bene a utilizzo istantaneo tale posta non è soggetta ad ammortamento, ma ad *impairment test*.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

***Avviamento***

L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate, collegate o joint-venture è inizialmente iscritto al costo e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del valore corrente delle attività e passività (attuali e potenziali). Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decurtato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente all'1° gennaio 2006 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2005) prima della data di transizione agli IAS/IFRS. L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore (si rinvia al successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività"). Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione.

***Riduzione di valore delle attività***

A ciascuna data di riferimento, gli immobili, impianti e macchinari e le attività immateriali con vita indefinita sono analizzati al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori di riduzione del loro valore. Se è identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività interessate, imputando l'eventuale svalutazione a conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il suo fair value, ridotto dei costi di vendita, e il suo valore d'uso, laddove quest'ultimo è il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati con un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione del costo del denaro per l'impresa, rapportato al periodo dell'investimento ed ai rischi specifici dell'attività. Una riduzione di valore è riconosciuta a conto economico quando il valore di iscrizione dell'attività è superiore al valore recuperabile.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Nel caso dell'avviamento e delle eventuali altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso, tale valutazione viene effettuata almeno annualmente.

Per le immobilizzazioni materiali e immateriali (ma non per l'avviamento), se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

***Rimanenze***

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al minore tra il costo di acquisto determinato con il metodo della media ponderata ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto viene determinato per periodo di riferimento, relativamente ad ogni voce di magazzino. Il costo medio ponderato include gli oneri accessori di competenza riferiti agli acquisti del periodo.

Il valore delle scorte obsolete e a lenta movimentazione è svalutato in relazione alla possibilità di utilizzo o di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo obsolescenza materiali.

***Strumenti finanziari***

Gli strumenti finanziari includono le attività e passività finanziarie la cui classificazione è determinata al momento della loro iniziale rilevazione, in funzione dello scopo per cui le stesse sono state acquistate. Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari vengono rilevati per data di negoziazione ("trade date").

Gli strumenti finanziari includono oltre le partecipazioni disponibili per la vendita, le altre attività finanziarie non correnti, i crediti ed i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali, gli altri crediti originati dall'impresa nonché le altre attività finanziarie correnti come le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti ovvero i depositi bancari ed i crediti finanziari esigibili entro tre mesi. Rientrano, inoltre, tra

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

gli strumenti finanziari i debiti finanziari, i debiti commerciali, gli altri debiti ed altre passività finanziarie e gli strumenti derivati.

La loro valutazione iniziale tiene conto dei costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione o dei costi di emissione che sono inclusi nella valutazione iniziale degli strumenti finanziari. Il fair value degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni (bid price) alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti non quotati, inclusi quelli relativi all'energia elettrica, viene invece misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria o ricorrendo a primarie controparti finanziarie. In particolare il fair value degli IRS è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi, il fair value dei forward su cambi è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento e ai differenziali di tasso tra le valute interessate, mentre i fair value dei derivati relativi alle commodities sono determinati utilizzando modelli basati sulla best practice di settore.

In generale nell'applicazione dei suddetti modelli si utilizzano dati di mercato piuttosto che dati interni all'azienda.

#### ***Crediti commerciali***

I crediti commerciali la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto delle relative perdite di valore.

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro: le perdite di valore determinate attraverso impairment test sono rilevate a conto economico. Significative difficoltà finanziarie del debitore, la probabilità che il debitore sia soggetto a procedure concorsuali, o il ritardo fisiologico nell'onorare i pagamenti (pari ad almeno 30 giorni) rappresentano indicatori di perdite di valore. Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stato effettuato l'impairment. Per quanto riguarda i crediti commerciali e, in

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

generale, le poste attive e passive aventi durata residua uguale o inferiore a 12 mesi, il fair value si assume ragionevolmente approssimato al loro valore di carico.

***Disponibilità liquide e mezzi equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione e sono valutate al fair value.

***Cancellazione (derecognition) delle attività finanziarie***

Le attività finanziarie sono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e l'entità ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

***Debiti commerciali***

I debiti commerciali la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

***Passività finanziarie***

Le passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare, sono inizialmente rilevate al costo corrispondente al fair value della passività stessa al netto dei costi sostenuti per l'acquisizione dei finanziamenti (costi di transazione). A seguito della rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Sono conseguentemente rideterminati gli oneri finanziari netti sulla base del metodo del tasso effettivo di interesse.

Se vi è un cambiamento dei flussi di cassa attesi ed esiste la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti è ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che l'entità abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Le passività finanziarie sono rimosse dallo Stato Patrimoniale quando la specifica obbligazione contrattuale è estinta.

***Strumenti di finanza derivata***

I derivati sono rilevati alla data di negoziazione al fair value e contabilizzati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto di copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, periodicamente verificata, è elevata.

Quando gli strumenti finanziari derivati contabilizzati come di copertura coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), le variazioni di fair value sono rilevate a patrimonio netto tra le riserve mentre la porzione inefficace viene iscritta a conto economico. Le poste i cui flussi di cassa sono oggetto di copertura del tipo cash flow hedge sono valutate al costo ammortizzato. In via prospettica si procederà a interrompere la contabilizzazione secondo la metodologia del cash flow hedge a partire dal momento nel quale si perdano i requisiti richiesti. Le successive variazioni del Fair Value in tal caso vengono imputate al conto economico. La riserva di cash flow hedge residua contabilizzata direttamente nel patrimonio netto fino a che la copertura non è più considerata efficace dovrà essere imputata a conto economico nel momento in cui ha luogo la transazione, o le transazioni, cui si riferisce.

Se i derivati sono definibili ai sensi dello IAS 39 quale copertura del rischio di prezzo (fair value hedge), essi sono iscritti nello stato patrimoniale e sono valutati al fair value e gli utili o le perdite determinati sono iscritti al conto economico; le corrispondenti poste coperte con derivati sono valutate al fair value.

Le variazioni del fair value degli strumenti di finanza derivata posti in essere da ciascuna società che non soddisfano i requisiti previsti per la contabilizzazione quali strumenti di copertura (c.d. hedge accounting), rilevate successivamente alla prima iscrizione, sono trattate quali componenti positivi o negativi del risultato economico dell'esercizio.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Ai fini della corretta rilevazione, classificazione, rappresentazione in bilancio e successiva misurazione le operazioni di finanza derivata in essere possono essere suddivise come segue:

- *Operazioni definibili di copertura ai sensi dello IAS 39*: si tratta di operazioni a copertura di flussi finanziari (cash flow hedge). Per le operazioni di cash flow hedge, il risultato maturato è ricompreso nel risultato economico quando realizzato, mentre il valore prospettico è esposto a patrimonio netto.

- *Operazioni non definibili di copertura contabile ai sensi dello IAS 39*, ancorché con finalità di copertura: la Società detiene strumenti derivati allo scopo di coprire la propria esposizione dal rischio di oscillazione dei prezzi di vendita di energia elettrica e di acquisto dei combustibili. Coerentemente con la strategia prescelta, Tirreno Power non pone in essere operazioni su derivati a scopi speculativi. Qualora tali operazioni non siano qualificabili come di copertura ai sensi dello IAS 39, il risultato maturato e il valore prospettico sono ricompresi nel risultato operativo.

#### ***Derivati impliciti***

I derivati impliciti inclusi in altri strumenti finanziari o in altri contratti sono trattati come derivati separati, quando i loro rischi e caratteristiche non sono strettamente correlati a quelli dei contratti che li ospitano e quest'ultimi non sono valutati a fair value con iscrizione dei relativi utili e perdite a conto economico.

#### ***Benefici ai dipendenti***

I benefici a breve termine sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui viene prestata l'attività lavorativa.

Si segnala che, in relazione alla riforma previdenziale del 2007, è stato effettuato il *restatement* del fondo TFR adottando la nuova impostazione metodologica ovvero considerando che le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 siano un *defined contribution benefit* e quindi non rientrino nel calcolo della passività. Laddove il fondo maturato al 31 dicembre 2006 viene trattato quale *defined benefit plan*, i

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

benefici garantiti ai dipendenti sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto, così come anche gli altri benefici a lungo termine (Mensilità aggiuntive, Agevolazioni tariffarie e Premi fedeltà).

Il costo dei benefici previsti dai vari piani è determinato, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento.

La valutazione delle passività in oggetto è determinata sulla base di ipotesi attuariali indipendenti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione dei calcoli attuariali sono rilevati a conto economico.

Per i piani a contribuzione definita si rilevano contabilmente i contributi solo quando i dipendenti abbiano prestato la loro attività e quindi quei contributi siano maturati. In quest'ultima ipotesi Tirreno Power paga dei contributi fissi a una entità distinta (ad es. un Fondo) e non avrà alcuna obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non sia solvente.

#### ***Fondi per rischi e oneri***

I fondi sono iscritti a fronte di perdite e oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, non sono determinabili precisamente l'ammontare e/o la data di accadimento.

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimato in modo attendibile.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione utilizzando una curva tassi che rifletta il valore finanziario del tempo espresso dal mercato ed i rischi associati alla passività.

Quando l'accantonamento è stimato tenendo conto del processo di attualizzazione, l'incremento del fondo, connesso al trascorrere del tempo, è imputato a conto economico come onere finanziario. Se la passività è relativa ad attività materiali

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

(esempio per lo smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto Economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce, nonché mediante la rilevazione degli oneri finanziari di rivalutazione della passività stessa.

***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinarne attendibilmente il valore (fair value) ed è probabile che i relativi benefici economici saranno fruiti tenendo conto di eventuali sconti e riduzioni legati alle quantità.

I ricavi legati alla vendita di energia elettrica sono rilevati al momento della erogazione della fornitura, ancorché non fatturati, in base ai prezzi effettivi di vendita sulla Borsa dell'energia o alle condizioni stabilite contrattualmente, tenuto conto della normativa vigente.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento.

Gli altri ricavi sono determinati in base alle condizioni di contratto che tengono conto dei rischi e benefici trasferiti.

***Riconoscimento dei costi***

I costi sono rilevati nei periodi nei quali sono contabilizzati i relativi ricavi e, in generale, in ossequio al principio della competenza economica. I costi che non possono essere associati ai proventi sono rilevati immediatamente a conto economico.

***Proventi ed oneri finanziari***

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

***Dividendi***

I dividendi distribuibili agli azionisti sono rappresentati come movimenti di Patrimonio netto alla data in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

***Contributi pubblici***

I contributi pubblici, in presenza di una delibera formale di attribuzione da parte dell'ente erogante, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in conto esercizio vengono accreditati al conto economico nella voce "Altri ricavi", mentre i contributi pubblici in conto capitale che si riferiscono ad immobili, impianti e macchinari sono registrati come ricavi differiti nel passivo dello stato patrimoniale. Il ricavo differito è imputato a conto economico come provento in quote costanti determinate con riferimento alla vita utile del bene cui il contributo ricevuto è direttamente riferibile.

***Imposte sul reddito***

Le imposte correnti sul reddito dell'esercizio sono iscritte tra i debiti tributari e calcolate in base alla stima del reddito imponibile determinato in conformità alle disposizioni in vigore alla data di rendicontazione.

Le imposte differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o estinta la passività.

Le imposte differite passive sono rilevate senza eccezioni per tutte le differenze temporanee imponibili. Le imposte anticipate sono rilevate solo nel caso in cui è ritenuto probabile che in un arco temporale ragionevole emerga un imponibile fiscale di entità sufficiente da assorbire le differenze temporanee deducibili e le perdite Ires sottostanti a dette imposte differite.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto; in tal caso l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente nella specifica voce del patrimonio netto.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

### **Variazioni di Principi contabili Internazionali**

In data 5 giugno 2012 è stato pubblicato il Regolamento Europeo (UE) n. 475/2012 che adotta le modifiche al seguente principio contabile:

#### ***IAS 1 Presentazione di Bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo***

La modifica alla IAS 1 cambia il raggruppamento delle voci presentate nelle “*altre componenti di conto economico complessivo*”. Le voci che potrebbero essere in futuro riclassificate ( o “riciclate”) nel conto economico dovrebbero essere presentate separatamente rispetto alle voci che non saranno mai riclassificate. La modifica riguarda solo la modalità di presentazione e non ha alcun impatto sulla posizione finanziaria della Società o sui risultati. La modifica entra in vigore per gli esercizi al 1° luglio 2012 o successivamente.

Altresì, alla data di chiusura del presente Bilancio, risultano adottate dall'Unione Europea i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili a partire dal 1° gennaio 2013:

#### ***IAS 19 (2011) Benefici ai dipendenti***

Lo IASB ha emesso numerose modifiche allo IAS 19. Il nuovo principio contabile prevede che tutti gli utili/perdite attuariali maturati alla data di bilancio siano rilevati nel “Conto Economico Complessivo” (OCI). Pertanto è stata eliminata la possibilità di differimento degli stessi attraverso il metodo del corridoio (non più previsto), così come la loro possibile rilevazione nel conto economico.

#### ***IAS 12 Imposte sul reddito – Fiscalità differita recupero delle attività sottostanti***

Per quanto concerne lo IAS 12, esso definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito. L'obiettivo delle modifiche allo IAS 12 è di introdurre

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

un'eccezione al principio di valutazione nello IAS 12 sotto forma di una presunzione relativa in base a cui il valore contabile dell'investimento immobiliare valutato in base al modello del *fair value* sarebbe recuperato attraverso la vendita e un'entità sarebbe tenuta a ricorrere all'aliquota fiscale applicabile alla vendita dell'attività sottostante.

***IFRS 7 Informazioni integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche all'IFRS 7***

Le modifiche all'IFRS 7 mirano a prescrivere informazioni quantitative aggiuntive per consentire agli utenti di comparare e riconciliare meglio le informazioni derivanti dall'applicazione degli IFRS e quelle derivanti dall'applicazione dei *Generally Accepted Accounting Principles (GAAP)* statunitensi. La nuova informativa è richiesta per tutti gli strumenti finanziari sia che siano oggetto di compensazione secondo lo IAS 32 e sia che siano soggetti a contratti quadro esecutivi di compensazione o accordi simili.

***IFRS 13 Valutazione al fair value***

L'IFRS 13 stabilisce un unico quadro IFRS per la valutazione del *fair value* e fornisce una guida completa su come valutare il fair value di attività e passività finanziarie e non finanziarie. L'IFRS 13 si applica quando un altro IFRS richiede o consente valutazioni al fair value o richiede informazioni integrative sulle valutazioni del fair value.

I suddetti nuovi principi ed interpretazioni sono effettivi per gli esercizi che hanno inizio al 1° gennaio 2013 o successivamente e si ritiene che gli effetti attesi derivanti dalla loro applicazione non saranno particolarmente significativi.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

### Tipologia dei rischi e gestione dell'attività di copertura

Per Tirreno Power S.p.A., in linea generale, l'assunzione di rischi è limitata, per natura e misura, a quelli che secondo principi di sana e prudente gestione sono i rischi ritenuti fisiologici. I principali rischi identificati, monitorati e gestiti sono i seguenti:

- Rischio Operativo
- Rischio di Mercato
- Rischio di Credito
- Rischio di Liquidità
- Rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari
- Rischio di default e covenant sul debito

Le diverse tipologie di rischio sono monitorate in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli. L'ottimizzazione e la riduzione del livello di rischio viene perseguita attraverso un'adeguata struttura organizzativa, l'adozione di regole e procedure, l'implementazione di determinate politiche commerciali e di approvvigionamento, l'impiego di coperture assicurative e di strumenti finanziari derivati.

Nello svolgimento dell'attività di generazione di energia elettrica, la società è esposto a rischi che vengono costantemente monitorati dalla Direzione aziendale secondo quanto previsto dal proprio Manuale per la gestione del rischio. Il ruolo di *Risk Owner*, in quanto responsabile della Gestione del rischio, è affidato al Direttore Generale, il quale è coadiuvato dal *Comitato di Gestione del rischio* nominato dal Consiglio d'Amministrazione. Nelle attività di identificazione, misura, monitoraggio, controllo e reporting il *Risk Owner* è assistito dal *Risk Control*.

I dati quantitativi relativi alla *sensitivity analysis* di seguito riportati non hanno valenza previsionale e non possono riflettere la complessità e le reazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

***Rischio Operativo***

Per rischio operativo s'intende il rischio di perdite dirette o indirette derivanti da disfunzioni a livello di procedure, personale, aspetti legali e sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Tale tipologia di rischio coinvolge numerose competenze e sistemi gestionali all'interno dell'azienda e può essere ricondotto, a quattro categorie di fattori causali:

5. risorse umane: perdite derivanti da comportamenti del personale quali errori, frodi, non rispetto di regole e procedure interne, incompetenza o negligenza, ecc.;
6. processi: malfunzionamenti di procedure interne o, caso molto comune, di lacune nel sistema dei controlli;
7. fattori esogeni: minacce ambientali, attività criminali commesse da soggetti esterni, eventi politici o militari, cambiamenti nel contesto legislativo e fiscale, ecc.;
8. tecnologia: tutto ciò che è correlato all'ICT, agli impianti, ecc.

Per la natura del suo business, la società viene costantemente a contatto con rischi operativi che, se non gestiti adeguatamente, possono portare a perdite economiche e patrimoniali, danni alle società o a terzi. Rischi di perdite o danni possono insorgere sia da eventi accidentali nel corso della costruzione degli impianti sia da improvvisa indisponibilità di uno o più macchinari critici ai processi di produzione.

Attività di prevenzione e controllo, volte a contenere la frequenza di tali eventi o a ridurre l'impatto, prevedono standard di elevata sicurezza così come frequenti piani di revisione e manutenzione. A tal fine Tirreno Power è costantemente impegnata in un'analisi critica dei principali processi aziendali; tale analisi ha come obiettivo primario il miglioramento continuo delle proprie procedure interne.

Laddove appropriato, adeguate politiche di gestione del rischio e specifiche coperture assicurative in ambito industriale minimizzano le possibili conseguenze di tali danni.

Una rilevante fonte di rischio è rappresentata dalla continua evoluzione del contesto legislativo, fiscale, regolatorio, ed ambientale di riferimento. Al la società è

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

impegnata in un'attività di monitoraggio al fine di recepire tempestivamente i cambiamenti intervenuti minimizzando l'impatto economico eventualmente derivante.

Particolare attenzione è riservata ai sistemi informativi, che supportano l'operatività aziendale per quanto concerne in particolare gli aspetti tecnici, commerciali ed amministrativi. Al fine di limitare il rischio di interruzione dell'attività a fronte di malfunzionamenti dei sistemi, la società si è dotata di architetture hardware e software in configurazione ad alta affidabilità per quelle applicazioni che supportano attività critiche. Inoltre, nell'ambito dei servizi forniti da fornitori esterni, il servizio di monitoraggio delle attività di backup e di eventuali "restore" è strutturato per garantire ridotti tempi di ripristino.

***Rischio di Mercato***

Il rischio di mercato è il rischio che il valore di uno strumento finanziario, così come definito dallo IAS 32, fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato o dei cambi valutari.

Per la natura del proprio business, la società è esposta alle variazioni dei prezzi dell'energia elettrica, dei combustibili e degli oneri ambientali (Diritti di CO<sub>2</sub> e Certificati Verdi) che possono influenzare in modo significativo i risultati economici.

Per mitigare tale esposizione è stata sviluppata una strategia di stabilizzazione dei margini che prevede il ricorso alla contrattualizzazione anticipata dell'approvvigionamento dei combustibili e delle vendite ai clienti. Attraverso formule o indicizzazioni si persegue, per quanto possibile, una politica di omogeneizzazione tra le fonti e gli impieghi fisici.

La società si è dotata, inoltre, di una procedura formale che prevede la misurazione del rischio commodity residuo e la realizzazione di operazioni di copertura mediante il ricorso a contratti derivati. Le operazioni di copertura possono avere l'obiettivo di stabilizzare il margine su una singola transazione o su un gruppo di transazioni omogenee, oppure di limitare l'esposizione complessiva al rischio di prezzo. Tirreno Power non assume posizioni speculative su strumenti finanziari.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Al 31 dicembre 2012 risultano in essere strumenti finanziari di copertura su indici legati al prezzo del carbone (sostanzialmente API#4), a copertura degli approvvigionamenti di carbone per l'anno 2013, per un nozionale di 948 kton e su indici legati al prezzo del gas metano (GRP – Gas Release '07), a copertura delle vendite di energia, per un nozionale di 25,9 Mmc.

*Sensitivity analysis*

*In merito al rischio legato all'oscillazione del prezzo delle commodities la riduzione potenziale di fair value iscritto tra le riserve di patrimonio netto, derivante da un'ipotetica e sfavorevole variazione del 5% dei prezzi delle commodities alla data di bilancio, sarebbe pari a circa euro 3.222 migliaia, passando dall'attuale valore di euro -12.248 migliaia ad un valore pari a euro -15.470 migliaia. Si segnala che una variazione favorevole del 5% delle commodities comporterebbe un aumento potenziale di fair value di euro 3.222 migliaia, portando la relativa riserva a euro -9.026 migliaia.*

Il rischio di oscillazione del prezzo di acquisto dei diritti di emissione di CO<sub>2</sub> viene coperto attraverso l'acquisto con consegna a termine del fabbisogno stimato e legato alle vendite di energia già contrattualizzate.

Viene inoltre costantemente monitorato il rischio di mercato valutario con riferimento agli approvvigionamenti di carbone nonché ai contratti di manutenzione a lungo termine presso la centrale di Torrevaldaliga (LTSA). Meccanismi di "pricing" utilizzati per la definizione dei contratti bilaterali fisici di vendita di energia elettrica stipulati sul mercato libero, mitigano la volatilità dei flussi di cassa. Il rischio residuo viene gestito attraverso l'acquisto a termine di valuta. Nel corso dell'anno, sono state effettuate varie operazioni ed al 31 dicembre 2012 risultano in essere acquisti a termine per un nozionale complessivo di USD 234.433 migliaia.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

*Sensitivity analysis*

*In merito al rischio legato all'oscillazione del tasso di cambio €/\$, la variazione potenziale di fair value, e la conseguente variazione delle riserve di patrimonio netto, derivante da un'ipotetica variazione di +/-1% del tasso di cambio alla data di bilancio, sarebbe pari a circa euro +/- 1.777 migliaia.*

Si segnala che alla data di bilancio sono contabilizzati tra i debiti commerciali dollari 12.029 migliaia, relativi ad approvvigionamenti di carbone. La conversione al cambio del 31 dicembre 2012 ha comportato la rilevazione di una perdita su cambi pari ad euro 240 migliaia.

Risultano infine tra le disponibilità liquide dollari 100 migliaia. La conversione al cambio del 31 dicembre 2012 ha comportato la rilevazione di una perdita su cambi pari ad euro 11 migliaia.

*Sensitivity analysis*

*In merito al rischio legato all'oscillazione del tasso di cambio €/\$, un'ipotetica variazione di +/-5% del tasso di cambio alla data di bilancio, comporterebbe una variazione potenziale dei debiti commerciali di circa euro +/- 457 migliaia.*

***Rischio di Credito***

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito è limitato in ragione delle caratteristiche e del merito creditizio dei clienti serviti. Il portafoglio dei crediti in scadenza è costantemente monitorato dalle funzioni preposte. Tirreno Power pone inoltre particolare cura nella selezione di controparti primarie (sia commerciali che finanziarie), nella valutazione delle referenze dei fornitori in termini di clienti serviti e rispetto degli obblighi di fornitura/prestazione, nella definizione delle penali contrattuali nei casi in cui il mancato adempimento dell'obbligazione da parte del terzo possa avere ripercussioni economiche per la società nell'emissione e richiesta di garanzie soprattutto di tipo finanziario, nella stipula di contratti di finanza derivata secondo gli standard ISDA.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Per quanto riguarda i termini di pagamento applicati dalla parte preponderante della clientela, le scadenze sono maggiormente concentrate entro i trenta o i sessanta giorni dalla relativa fatturazione, di norma mensile ed effettuata entro il mese successivo a quello di fornitura.

La tabella che segue mostra come alla data del presente bilancio la totalità dei crediti commerciali è relativa a controparti di elevato standing creditizio.

Informazioni relative alla qualità delle controparti (Euro migliaia)	31.12.2012	%	31.12.2011	%
<b>Crediti per vendita di Energia</b>				
Società a partecipazione statale <sup>1</sup>	108.394	51%	130.921	55%
Parti correlate	97.323	46%	93.711	39%
Altri operatori	3.312	2%	11.906	5%
<b>Totale crediti per vendita di Energia</b>	<b>209.029</b>	<b>99%</b>	<b>236.537</b>	<b>99%</b>
Altre controparti	2.622	1%	1.664	1%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>211.650</b>	<b>100%</b>	<b>238.201</b>	<b>100%</b>

(1) Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. (GME), Terna S.p.A. e Acquirente Unico S.p.A. (AU)

***Rischio di Liquidità***

Il rischio di liquidità è quello legato alla possibilità che la Società si trovi in situazione di difficoltà nel far fronte alle obbligazioni finanziarie che derivano da impegni contrattuali e, più in generale, dalle proprie passività finanziarie.

Il rischio di liquidità potrebbe verificarsi nel caso in cui la Società non riuscisse a conseguire i covenants previsti nel contratto di finanziamento. A tal proposito si rimanda alle informazioni contenute nei paragrafi “Valutazione del presupposto della continuità aziendale”, al paragrafo 10 nonché al paragrafo relativo alla “Prevedibile evoluzione della gestione 2013”.

La tabella che segue riepiloga per data contrattuale di scadenza le attività e passività finanziarie e commerciali alla data del presente Bilancio.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Scadenza delle attività e delle passività finanziarie (Euro migliaia)	Entro 1 anno	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	198.900				198.900
Strumenti finanziari derivati	1.037				1.037
Crediti commerciali ed altre attività	275.392	25.459	4.935		305.786
<b>Totale Attività Finanziarie</b>	<b>475.329</b>	<b>25.459</b>	<b>4.935</b>	-	<b>505.723</b>
Debiti finanziari	66.660	835.030			901.690
Debiti commerciali ed altre passività	336.338	448	1.245	2.526	340.557
Strumenti finanziari derivati	23.760	16.099			39.858
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>426.757</b>	<b>851.577</b>	<b>1.245</b>	<b>2.526</b>	<b>1.282.105</b>
<b>Totale esposizione netta</b>	<b>48.572</b>	<b>(826.118)</b>	<b>3.690</b>	<b>(2.526)</b>	<b>(776.382)</b>

***Rischio di tasso d'interesse sui flussi finanziari***

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse della Società è legata principalmente all'indebitamento finanziario, interamente a tasso variabile. La Società, tenendo conto anche degli obblighi contrattuali, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati non speculativi.

La Politica di Copertura ha l'obiettivo di stabilizzare i flussi di cassa in uscita relativi agli oneri finanziari, mitigando l'effetto di aumenti dei tassi e al tempo stesso mantenendo una parte dei benefici connessi ad una riduzione degli stessi attraverso una combinazione del debito tra tasso fisso e variabile.

Al 31 dicembre 2012, risulta coperto circa il 97% della Term and Revolving Facility con contratti di Interest Rate Swap (IRS) per un nozionale di euro 876.000 migliaia, stipulati con Istituti Bancari di primaria rilevanza sia nazionale che internazionale. Tali operazioni hanno tutte le caratteristiche per essere definiti di copertura secondo lo IAS 39.

*Sensitivity analysis*

*In merito al rischio legato all'oscillazione dei tassi d'interesse, la riduzione potenziale di fair value iscritto tra le riserve di patrimonio netto, derivante da un'ipotetica e sfavorevole variazione di 100 bps dei tassi d'interesse alla data di bilancio, sarebbe pari a circa euro 11.903 migliaia, passando dall'attuale valore di euro -21.972 migliaia ad un valore pari a euro -33.875 migliaia. Si segnala che una*

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

*variazione favorevole di 100 bps dei tassi di interesse comporterebbe un aumento potenziale di fair value di euro 11.676 migliaia, portando la relativa riserva a euro 10.296 migliaia.*

***Rischio di default e covenant sul debito***

Il rischio in esame attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento o i regolamenti dei prestiti contengano disposizioni che legittimano le controparti a chiedere al debitore, al verificarsi di determinati eventi, solitamente l'immediato rimborso delle somme prestate generando conseguentemente un rischio di liquidità.

Si rimanda a quanto precedentemente indicato nel commento relativo alla gestione del rischio di liquidità per la disamina degli strumenti e delle politiche di monitoraggio adottate. Maggiori dettagli sui covenants in essere alla data di bilancio sono evidenziati al successivo paragrafo 10, mentre per i rischi connessi al futuro rispetto dei covenant si rimanda al paragrafo relativo alla prevedibile evoluzione della gestione.

***Analisi delle operazioni a termine e strumenti derivati***

L'uso dei derivati finanziari è finalizzato alla protezione del patrimonio dalle oscillazioni dei prezzi dei fattori di rischio a cui la società è esposta, in particolare commodities energetiche (gas, sottoprodotti prodotti petroliferi, carbone ed energia elettrica), tasso di cambio EURO/USD e tassi di interesse.

Nella rappresentazione in bilancio delle operazioni di copertura si verifica la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39 ai fini dell'eventuale applicazione dell'hedge accounting.

Per la valutazione del fair value dei derivati finanziari relativi a energia elettrica la metodologia seguita è quella del mark to model. Tale metodologia, utilizzando modelli di calcolo basati sulla best practice di settore, attinge le quotazioni di mercato osservabili direttamente o indirettamente attraverso formule di prezzo. In particolare per la stima dei prezzi dell'energia si fa riferimento alle quotazioni desumibili da primari Brokers privati (TFS – Tradition Financial Services). Tali valori vengono rimodulati e normalizzati sulla base dell'osservazione storica dei prezzi orari. Per la

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

stima dei prezzi delle altre commodities, prevalentemente combustibili, sono utilizzate le medie delle curve forward pubblicate dai principali Brokers di mercato. Periodicamente la Capogruppo effettua delle analisi di backtesting al fine di migliorare la qualità delle suddette stime.

La metodologia del mark to model è utilizzata anche per la valutazione del fair value dei derivati finanziari relativi ai tassi d'interesse e cambi valutari. In particolare al fine di ottenere la valutazioni del fair value nonché gli effetti della Sensitivity Analysis sono state utilizzate curve forward di mercato, rimodulate sulle scadenze delle operazioni in essere.

**Strumenti in essere al 31 dicembre 2012**

Come evidenziato nella tabella seguente, alla data del presente bilancio risultano come strumenti derivati in essere gli Interest Rate Swap, le operazioni su commodities e l'acquisto a termine di dollari US descritti in precedenza. Tali strumenti finanziari, le cui relazioni di copertura ed i test ne hanno sancito l'efficacia, sono classificati come Cash Flow Hedge e valutati al fair value iscritto a Patrimonio netto.

(in migliaia di euro) <sup>1</sup>	Valore nozionale	Scadenza	Valore di Stato Patrimoniale	Effetto a Conto Economico	Gerarchia <sup>2</sup> fair value (livello)
<b>Su tassi di interesse e su tassi di cambio:</b>					
<b>Gestione del rischio su tassi di interesse</b>			<b>-21.972</b>	-	
- a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge)	876.000	21/06/2014	-21.972	-	2
<b>Gestione del rischio su tassi di cambio</b>			<b>-4.601</b>	-	
- a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge) - USD	234.433		-4.601	-	2
di cui di pertinenza 2013 - USD	206.777	31/12/2013	-4.272	-	
di cui di pertinenza 2014 - USD	27.656	31/12/2014	-329	-	
<b>Su commodity:</b>					
<b>Gestione del rischio prezzo di prodotti energetici</b>			<b>-12.248</b>	-	
- a copertura di flussi di cassa (cash flow hedge)			-12.248	-	2
- su prezzo del carbone	948 kTon	31/12/2013	-13.285	-	
- su prezzo del gas metano	-26 Mmc	30/09/2013	1.037	-	

(1) ove non espressamente specificato

(2) gerarchia nella determinazione del fair value di attività o passività finanziarie:

- livello 1, riferito a quotazioni (non modificate) di mecati attivi;
- livello 2, basato su dati di mercato osservabili direttamente (quotazioni) o indirettamente (risultato di formule di prezzo);
- livello 3, non basata su dati di mercato osservabili.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

**Strumenti finanziari: altre informazioni**

La tabella seguente espone le attività e le passività finanziarie così come riportate nello Stato Patrimoniale consolidato sulla base:

- della relativa categoria di appartenenza così come previsto dallo IAS 39;
- del relativo criterio di valutazione;
- della relativa sottoclasse di appartenenza, determinata dalla natura degli strumenti.

Altre informazioni sugli strumenti finanziari (Euro migliaia)	31.12.2012	Categoria IAS 39	Strumenti finanziari derivati	Crediti commerciali ed altre attività	Partecipaz.	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Debiti finanziari	Debiti commerciali ed altre passività
<i>Criterio di valutazione</i>			<i>Fair value</i>	<i>Costo ammortizzato</i>	<i>Costo</i>	<i>Costo ammortizzato</i>	<i>Costo ammortizzato</i>	<i>Costo ammortizzato</i>
<b>Attività Finanziarie</b>								
Partecipazioni	750	A			750			
Attività finanziarie non correnti	4.935	B		4.935				
Strumenti finanziari - derivati		D						
Altre attività non correnti	25.459	B		25.459				
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>31.144</b>			<b>30.394</b>	<b>750</b>			
Crediti Commerciali	211.650	B		211.650				
Altre attività correnti	62.194	B		62.194				
Altre attività finanziarie correnti	1.548	B		1.548				
Strumenti finanziari - derivati	1.037	D	1.037					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	198.900	B				198.900		
<b>Totale Attività finanziarie correnti</b>	<b>475.329</b>		<b>1.037</b>	<b>275.392</b>		<b>198.900</b>		
<b>Totale Attività Finanziarie</b>	<b>506.473</b>		<b>1.037</b>	<b>305.786</b>	<b>750</b>	<b>198.900</b>		
<b>Passività Finanziarie</b>								
Debiti per finanziamenti	835.030	C					835.030	
Strumenti finanziari - derivati	16.099	D	16.099					
Debiti per imposte sul reddito	0	C						
Altre passività non correnti	4.219	C						4.219
<b>Totale Passivo non corrente</b>	<b>855.348</b>		<b>16.099</b>				<b>835.030</b>	<b>4.219</b>
Debiti per finanziamenti	66.660	C					66.660	
Debiti commerciali	272.930	C						272.930
Altre passività correnti	60.642	C						60.642
Debiti per imposte sul reddito	2.332	C						2.332
Altre passività finanziarie a breve	433	B						433
Strumenti finanziari - derivati	23.760	D	23.760					
<b>Totale Passivo corrente</b>	<b>426.757</b>		<b>23.760</b>				<b>66.660</b>	<b>336.338</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>1.282.105</b>		<b>39.858</b>				<b>901.690</b>	<b>340.557</b>

Legenda:

A - Attività disponibili per la vendita  
 B - Finanziamenti e Crediti  
 C - Passività finanziarie al costo ammortizzato  
 D - Fair value imputato a Patrimonio netto  
 E - Fair value imputato a Conto Economico

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.  
 Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

**Note alle poste dello Stato Patrimoniale**

**ATTIVO**

**Attivo non corrente**

**1. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

Il dettaglio delle immobilizzazioni materiali per singole categorie con le movimentazioni del periodo è il seguente:

(Euro migliaia)	IMMOBILIZZAZIONI IN ESERCIZIO				IMMOBILIZZAZIONI IN CORSO E ACCONTI	VALORE A BILANCIO
	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni		
-costo storico al 31.12.2011	230.867	1.897.183	9.870	3.297	53.543	2.194.760
-svalutazioni (-) al 31.12.2011	(965)	(4.045)				(5.010)
-ammortamento accumulato (-) al 31.12.2011	(105.511)	(979.974)	(8.609)	(2.357)		(1.096.452)
<b>Valori iniziali al 01.01.2012</b>	<b>124.391</b>	<b>913.164</b>	<b>1.261</b>	<b>940</b>	<b>53.543</b>	<b>1.093.298</b>
Variazioni al 31.12.2012						
-acquisizioni	1.243	12.242	199	404	18.664	32.751
-alienazioni (-)						
di cui:						
costo storico	(16.927)	(40.922)			(18)	(57.867)
ammortamenti accumulati	15.983	38.108				54.091
svalutazioni accumulate	944	2.814				3.758
-ammortamenti (-)	(7.346)	(88.333)	(265)	(226)		(96.170)
-svalutazioni (-)						
-ripristini di valori (+)						
-passaggi in esercizio	1.447	35.172		307	(36.926)	
-altri movimenti						
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>(4.656)</b>	<b>(40.920)</b>	<b>(66)</b>	<b>486</b>	<b>(18.280)</b>	<b>(63.437)</b>
<b>Valori al 31.12.2012</b>	<b>119.734</b>	<b>872.244</b>	<b>1.195</b>	<b>1.425</b>	<b>35.263</b>	<b>1.029.862</b>
Di cui						
-costo storico	216.630	1.903.674	10.069	4.008	35.263	2.169.644
-svalutazioni (-)	(21)	(1.231)				(1.251)
-ammortamenti accumulati (-)	(96.875)	(1.030.199)	(8.874)	(2.582)		(1.138.531)
<b>Valore netto</b>	<b>119.734</b>	<b>872.244</b>	<b>1.195</b>	<b>1.425</b>	<b>35.263</b>	<b>1.029.862</b>

Al 31 dicembre 2012 il valore degli immobili, impianti e macchinari è pari a euro 1.029.862 migliaia. Nel corso del 2012 la società ha realizzato investimenti complessivi per euro 32.751 migliaia, dei quali euro 18.664 migliaia relativi alle “immobilizzazioni in corso ed acconti” ed euro 14.087 migliaia relativi alle “immobilizzazioni in esercizio”.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Le acquisizioni delle “immobilizzazioni in corso ed acconti” si riferiscono principalmente per euro 6.524 migliaia ai costi della Major Inspection del Gruppo 4 di Vado Ligure, per euro 4.459 migliaia ad interventi di adeguamento ambientale e di sicurezza per la Centrale di Vado Ligure, per euro 1.251 migliaia agli oneri relativi al progetto della nuova unità a carbone della Centrale di Vado Ligure, tra i quali sono inclusi euro 755 migliaia relativi alla prima quota degli oneri compensativi connessi alla Convenzione siglata con la Regione Liguria ai fini dell'intesa di cui all'art. 1, comma 2 delle Legge 55/2002, oltre agli oneri di registrazione dell'atto. Si segnala che per tale progetto nel primo semestre è stato ottenuto l'atteso Decreto autorizzativo.

Le immobilizzazioni in corso ed acconti riguardano altresì per euro 1.413 migliaia l'acquisto di un trasformatore strategico per la Centrale di Napoli, per euro 235 migliaia le attività relative alla manutenzione del Gruppo 6 di Torrevaldaliga, per euro 190 migliaia la revisione del turbogas e del generatore di vapore a recupero della Centrale di Napoli.

Le acquisizioni delle immobilizzazioni in esercizio sono relative prevalentemente per euro 8.959 migliaia al rinnovamento impianti del parco idroelettrico, per euro 2.442 migliaia all'acquisto di ricambi per le Centrali di Torrevaldaliga e di Vado Ligure, per euro 463 migliaia al completamento dei lavori relativi ai fabbricati dell'impianto a ciclo combinato del gruppo 5 di Vado Ligure, per euro 363 migliaia agli investimenti per la sicurezza per la Centrale di Torrevaldaliga, infine per euro 347 migliaia alle attività manutentive del Gruppo 3 di Vado Ligure.

Gli incrementi della voce “impianti e macchinari”, pari a euro 47.413 migliaia, comprensivi dei passaggi in esercizio, interessano principalmente per euro 38.047 migliaia i lavori di rinnovamento impianti del parco idroelettrico relativi per euro 8.405 migliaia a costi sostenuti nel periodo e per euro 29.642 migliaia ad importi già contabilizzati nel 2011 tra le immobilizzazioni in corso. Tali incrementi sono dovuti in particolare ai seguenti impianti:

- S. Michele per euro 9.869 migliaia,
- Pian Sapejo per euro 6.276 migliaia,

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

- Caroso per euro 7.481 migliaia,
- Zolezzi per euro 5.578 migliaia,
- Pescia per euro 2.098 migliaia
- Borzonasca per euro 2.044 migliaia.

Gli incrementi della voce “impianti e macchinari” riguardano anche l’acquisto di ricambi per la Centrale di Torrevaldaliga per complessivi euro 3.061 migliaia, di cui euro 2.149 migliaia dovuti a costi sostenuti nel periodo.

Gli incrementi della voce “terreni e fabbricati”, pari a euro 2.690 migliaia, comprensiva dei passaggi in esercizio, interessano principalmente i lavori inerenti ai fabbricati degli impianti idroelettrici per euro 1.350 migliaia, di cui 540 migliaia relativi a costi sostenuti nel periodo.

Le alienazioni riguardano sostanzialmente la dismissione del Gruppo 2 della Centrale di Vado Ligure il cui valore storico ammontava ad euro 57.849 migliaia e per il quale cespite si era proceduto in passato ad azzerarne il valore iscrivendo un fondo svalutazione dell’importo di euro 3.758 migliaia, come indicato in tabella.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali a carico dell’esercizio interessano prevalentemente i siti di produzione termoelettrica (euro 65.428 migliaia), le relative Major Inspection (euro 26.764 migliaia) e gli oneri di ripristino (euro 746 migliaia) e sono calcolati applicando le aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile di ciascun component. Per i beni gratuitamente devolvibili l’ammortamento è commisurato alla durata della relativa concessione se inferiore alla vita utile. In base alla normativa vigente, le concessioni delle aree demaniali destinate alla produzione termoelettrica scadono nel 2020, mentre quelle relative alle grandi derivazioni di acque scadono nel 2029.

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2012, classificate in funzione della loro destinazione, sono così suddivise:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Tipi di Impianto	Costo originario	Fondo ammortamento	Valore Netto	Fondo svalutazione	Netto contabile
Impianti di produzione					
Impianti termoelettrici	1.995.109	(1.079.451)	915.657	(1.085)	914.573
Beni gratuitamente devolvibili	6.227	(6.044)	183	(167)	16
<b>Totale</b>	<b>2.001.335</b>	<b>(1.085.495)</b>	<b>915.840</b>	<b>(1.251)</b>	<b>914.589</b>
Impianti da fonti rinnovabili	83.995	(28.118)	55.877		55.877
Beni gratuitamente devolvibili	27.655	(9.059)	18.596		18.596
<b>Totale</b>	<b>111.650</b>	<b>(37.177)</b>	<b>74.473</b>		<b>74.473</b>
<b>Totali impianti di produzione</b>	<b>2.112.985</b>	<b>(1.122.672)</b>	<b>990.313</b>	<b>(1.251)</b>	<b>989.062</b>
Altri impianti e macchinario,	21.396	(15.859)	5.537		5.537
<b>Totale beni in esercizio</b>	<b>2.134.381</b>	<b>(1.138.531)</b>	<b>995.850</b>	<b>(1.251)</b>	<b>994.599</b>
Immobilizzazioni in corso ed acconti	35.263		35.263		35.263
<b>Totale</b>	<b>2.169.644</b>	<b>(1.138.531)</b>	<b>1.031.113</b>	<b>(1.251)</b>	<b>1.029.862</b>

Al 31 dicembre 2012 non vi sono immobilizzazioni materiali per le quali è stata prestata garanzia reale a terzi.

## 2. ATTIVITA' IMMATERIALI

Si fornisce, di seguito, un prospetto esplicativo con evidenza dei valori originari e delle variazioni intervenute:

(Euro migliaia)	Brevetti indus. e software applicativi	Concessioni licenze	Immob.zioni in corso e acconti	VALORE A A BILANCIO
-costo storico al 31.12.2011	4.653	40.607	759	46.019
-svalutazioni (-) al 31.12.2011		(13.408)		(13.408)
-ammortamento accumulato (-) al 31.12.2011	(3.028)	(19)		(3.047)
<b>Valori iniziali al 01/01/2012(A)</b>	<b>1.625</b>	<b>27.180</b>	<b>759</b>	<b>29.564</b>
Variazioni al 31.12.2012				
-acquisizioni	1.008	71.424	400	72.832
-riclassifiche	742		(742)	
-ammortamenti (-)	(806)	(3)		(809)
-svalutazioni (-)		(11.894)		(11.894)
-altri movimenti		(85.591)		(85.591)
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>944</b>	<b>(26.064)</b>	<b>(342)</b>	<b>(25.462)</b>
<b>Valori al 31.12.2012(A+B)</b>	<b>2.569</b>	<b>1.117</b>	<b>417</b>	<b>4.102</b>
Di cui				
-costo storico	6.403	13.033	417	19.852
-svalutazioni (-)		(11.894)		(11.894)
-ammortamenti (-)	(3.834)	(22)		(3.856)
<b>Valore netto</b>	<b>2.569</b>	<b>1.117</b>	<b>417</b>	<b>4.102</b>

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

La voce concessioni e licenze si riferisce principalmente a:

- n. 1.033.947 Diritti di emissione CO<sub>2</sub> per un importo pari ad euro 362 migliaia;
- n. 10.000 Certificati Verdi per un importo pari ad euro 733 migliaia.

Le acquisizioni del periodo sono relative sostanzialmente all'acquisto di n. 2.993.000 diritti di emissione CO<sub>2</sub> per complessivi euro 35.543 migliaia ed all'acquisto di n. 445.400 certificati verdi per complessivi euro 35.881 migliaia.

Si segnala che i diritti di emissione CO<sub>2</sub> sono iscritti al netto di una svalutazione pari ad euro 11.894 migliaia. Al 31 dicembre 2012, infatti, il valore corrente di mercato delle quote risultava inferiore al costo d'acquisto delle stesse.

Gli altri movimenti si riferiscono principalmente alla vendita di certificati verdi, per euro 12.389 migliaia, nonché alla consegna - in ottemperanza agli obblighi della Società per il 2011 - di n. 3.209.053 certificati di CO<sub>2</sub>, pari ad euro 28.450 migliaia e di n. 601.153 certificati verdi, pari ad euro 44.494 migliaia.

### **3. AVVIAMENTO**

L'avviamento, relativo alla parte residua del disavanzo emerso in dipendenza della fusione per incorporazione di Tirreno Power S.p.A. in Volt S.p.A. (oggi Tirreno Power S.p.A.), al 31 dicembre 2011, era pari ad euro 331.667 migliaia.

Come noto, il principio IAS 36 prevede che l'avviamento, in quanto bene immateriale a vita utile indefinita, non sia ammortizzato, ma soggetto a una verifica di valore da effettuarsi almeno annualmente. Poiché l'avviamento non genera flussi di cassa indipendenti, né può essere ceduto autonomamente dai beni ai quali è riferito, lo IAS 36 prevede una verifica del suo valore recuperabile in via residuale, determinando i flussi di cassa generati dal più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dal suo utilizzo continuativo (Cash Generating Unit).

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Prima dell'impairment test effettuato per il bilancio al 31 dicembre 2012, l'avviamento non era stato affetto da precedenti svalutazioni.

Il test di impairment effettuato nel 2012 ha riguardato la CGU Tirreno Power a cui è allocato integralmente l'avviamento iscritto in bilancio. L'analisi in oggetto, è stata condotta internamente analizzando i flussi finanziari relativi al periodo 2013-2035.

Tali flussi finanziari sono stati determinati sulla base delle previsioni di medio-lungo periodo estrapolati dal documento "Piano a Medio Lungo Termine". Il piano è stato elaborato sulla base dei risultati di uno studio di mercato e di dispacciamento previsionale commissionato ad una primaria società di studi econometrici del settore dell'energia elettrica in Italia e recepisce le migliori stime effettuabili dal Management in merito alle principali assunzioni alla base dell'operatività aziendale.

Il suddetto piano prevede dal 2013 e nei successivi tre anni una redditività decisamente inferiore rispetto a quanto conseguito dalla società negli ultimi anni in quanto il mercato elettrico continuerà ad essere caratterizzato da una overcapacity dal lato produzione, da condizioni di debolezza della domanda e da una crescente offerta di energia da fonte rinnovabile tale da ridurre sempre di più sia i volumi contendibili sul mercato sia il differenziale tra i prezzi Peak ed Off-Peak.

La prevista introduzione del Capacity Market dal 2017 e la ripresa della domanda di energia elettrica permetteranno una graduale ritorno ad elevati margini di redditività.

Complessivamente, per il periodo 2012-2030, risulta un tasso di crescita annuo medio dello Spark Spread pari al 3,8% ed è stato considerato un tasso di inflazione annuo del 2%.

Sono stati presi in considerazione flussi di cassa per un periodo temporale esplicito fino al 2035, coerente con la vita utile media degli impianti e con la scadenza delle concessioni.

L'impairment test, con le sottostanti assunzioni e stime, è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione ed ha evidenziato un valore recuperabile inferiore al valore contabile. Conseguentemente è emersa la necessità di provvedere ad una svalutazione dell'Avviamento per euro 240.000 migliaia, pertanto

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

il valore dell'avviamento al 31 dicembre 2012 risulta essere pari a euro 91.667 migliaia.

Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa corrisponde al costo medio ponderato del capitale dopo l'effetto delle imposte (WACC-Weighted Average Cost of Capital) ed è pari al 7,50%, equivalente ad un tasso prima dell'effetto delle imposte pari all'11,36%.

Di seguito si fornisce una sensitivity sul valore contabile dell'avviamento che già riflette la suddetta perdita di valore (euro 240 milioni) al variare del tasso WACC:

<i>Importi in M.ni di Euro</i>	<i>7,00%</i>	<i>7,25%</i>	<i>7,50%</i>	<i>7,75%</i>	<i>8,00%</i>
Svalutazione	(189)	(215)	(240)	(264)	(288)
Avviamento residuo	143	117	92	68	44

Va infine evidenziato che il processo di definizione dell'impairment test dell'avviamento - ovvero della determinazione di una eventuale perdita di valore - poiché basato sul concetto di valore recuperabile, a sua volta ancorato a stime sui flussi finanziari futuri, è necessariamente caratterizzato da discrezionalità e, soprattutto, da oggettive difficoltà di calcolo, legate alle differenti assunzioni chiave (WACC, margini, scenari di mercato, ecc.).

In un contesto di incertezza e di elevata volatilità come l'attuale, tali assunzioni e stime, sono state elaborate con ipotesi altamente conservative, finalizzate al pieno rispetto dei principi di prudenza e di continuità aziendale.

#### **4. PARTECIPAZIONI**

Alla data del 31 dicembre 2012 sono pari ad euro 750 migliaia e si riferiscono alla partecipazione in Tirreno Solar Srl.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## 5. ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce è relativa ai crediti finanziari con esigibilità superiore ai 12 mesi.

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
- finanziamenti v/ imprese controllate	3.800	4.800	(1.000)
- prestiti al personale ed altre partite	1.135	1.118	17
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>4.935</b>	<b>5.917</b>	<b>-982</b>

Nell'anno 2010 Tirreno Power ha sottoscritto il "Contratto Finanziamento Soci Tirreno Solar Srl" per un finanziamento pari a euro 5.000 migliaia. Alla data di redazione del presente bilancio risultano erogati, su richiesta della Controllata, euro 3.800 migliaia.

Si evidenzia che i "prestiti ai dipendenti", remunerati ai tassi correnti di mercato, sono stati erogati a fronte dell'acquisto della prima casa o per gravi necessità familiari.

Non risultano, al 31 dicembre 2012, immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro fair value.

## 6. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce accoglie le attività per imposte anticipate, pari ad euro 51.873 migliaia, la cui composizione è di seguito dettagliata:

(in migliaia di euro)	SITUAZIONE AL 31/12/2011		SITUAZIONE AL 31/12/2012		
	Saldo	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche e sopravvenienze	Saldo
<b>Imposte anticipate</b>					
Svalutazioni	9.832	26.135	(7.332)	(230)	28.406
Fondi per rischi ed oneri	8.846	3.273	(4.673)	(443)	7.003
Strumenti derivati	141				141
IAS 19	2.773				2.773
FV strumenti derivati a riserva CFH	6.087	21.988	(14.524)		13.552
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>27.679</b>	<b>51.396</b>	<b>(26.528)</b>	<b>(673)</b>	<b>51.873</b>

Le movimentazioni maggiormente significative riguardano la rilevazione delle imposte anticipate connesse alla contabilizzazione a riserva di cash flow hedge del fair value degli strumenti finanziari derivati, gli accantonamenti ed utilizzi del fondo rischi ed oneri effettuati nel corso del corrente anno, così come meglio dettagliato nella nota

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

11 e la movimentazione delle svalutazioni, concernente principalmente i diritti di emissione CO<sub>2</sub> e la dismissione del gruppo 2 di Vado Ligure, nonché euro 21.515 migliaia in relazione alla svalutazione dell'avviamento, come in precedenza commentato.

Si segnala altresì che le imposte anticipate sono determinate applicando la Robin Tax con l'aliquota ordinaria del 6,5%, tenendo conto del periodo di validità della maggiorazione del 4%

La recuperabilità delle imposte anticipate è stata verificata sulla base del Piano a Medio Lungo Termine, considerando un periodo di osservazione ridotto rispetto all'orizzonte del piano. Si segnala infine che le imposte anticipate non iscritte ammontano a circa euro 2.500 migliaia e sono relative a imponibili la cui deducibilità si avrebbe in un arco temporale di lungo periodo e pertanto non ragionevolmente prevedibile.

#### **7. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI**

La voce, pari ad euro 25.459 migliaia, accoglie principalmente il credito per le quote ETS spettanti, per gli anni dal 2009 al 2012 ai titolari di impianti nuovi che non hanno trovato soddisfazione nella c.d. riserva nuovi entranti. In proposito si evidenzia che, sulla base dei criteri elaborati con le Delibere ARG/elt 77/08 e ARG/elt 117/10 dell'AEEG e del D.L. 20/05/2010 n. 72, al 31 dicembre 2012, risulta contabilizzato per l'impianto di Napoli un credito pari a euro 25.424 migliaia, comprensivo dell'importo per l'anno 2012 determinato sulla scorta di quanto disposto dalle citate delibere. Tale credito, in base a quanto definito dal D.Lgs n.30 del 13/03/2013, sarà incassato entro la fine del 2015.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

**8. ATTIVO CORRENTE**

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI
Rimanenze	69.153	74.106	(4.953)
Crediti commerciali	211.650	238.201	(26.551)
Altre attività correnti	62.194	32.760	29.434
Strumenti finanziari - derivati	1.037	445	592
Altre attività finanziarie correnti	1.548	1.170	378
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	198.900	89.396	109.504
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>544.482</b>	<b>436.077</b>	<b>108.405</b>

Di seguito il dettaglio delle singole voci:

***Rimanenze***

Le rimanenze di beni fungibili, evidenziano una valutazione di bilancio determinata con il metodo del prezzo medio ponderato.

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI
Rimanenze materiali	39.664	35.733	3.930
Rimanenze combustibili	29.306	38.243	(8.936)
Altre Rimanenze	183	130	53
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>69.153</b>	<b>74.106</b>	<b>(4.953)</b>

L'aumento delle scorte di materiali (euro 3.930 migliaia) è ascrivibile soprattutto all'adeguamento delle scorte di ricambi per gli impianti di Napoli e Vado Ligure.

***Crediti commerciali***

Tale voce, pari ad euro 211.650 migliaia, comprende essenzialmente crediti commerciali per vendita di energia e materiali diversi.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
<b>Crediti per vendita di Energia:</b>			
-Acquirente Unico SpA	0	14.877	(14.877)
-GME	46.810	62.672	(15.861)
-SORGENIA S.p.A.	21.268	38.079	(16.811)
-SORGENIA TRADING S.p.A	22.304	0	22.304
-IREN Mercato S.p.A.	0	7.263	(7.263)
-HERA Comm S.r.l.	0	2.133	(2.133)
-HERA Trading S.r.l.	1.315	0	1.315
-Terna S.P.A.	61.583	53.372	8.211
-GDF SUEZ Energia Italia S.p.A.	52.436	46.236	6.200
- Altri operatori	3.312	11.906	(8.594)
<b>Totale crediti per vendita di Energia:</b>	<b>209.029</b>	<b>236.537</b>	<b>(27.509)</b>
<b>Altri crediti di natura commerciale</b>	<b>2.622</b>	<b>1.664</b>	<b>958</b>
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>211.650</b>	<b>238.201</b>	<b>(26.551)</b>

Si segnala che la quasi totalità dei suddetti crediti è sorta nel corso degli ultimi due mesi dell'esercizio e che alla data di redazione della presente nota risultano sostanzialmente interamente incassati o incassabili, considerato che le relative scadenze sono a 30/60 giorni.

***Altre attività correnti***

La voce, pari ad euro 62.194 migliaia, accoglie principalmente i crediti tributari. Questi ultimi alla data di bilancio ammontano ad euro 50.987 migliaia ed accolgono sostanzialmente il credito verso l'Erario per IVA (euro 50.600 migliaia) in relazione al quale è presumibile ipotizzarne la liquidazione o l'utilizzo in compensazione entro i prossimi dodici mesi, oltre ai relativi interessi maturati (euro 387 migliaia).

In particolare risultano da incassare i crediti IVA chiesti a rimborso e relativi al 3° trimestre 2011 (euro 5.100 migliaia) e al 1°, 2° e 3° trimestre 2012 (euro 39.800 migliaia).

Nel corso dell'anno sono stati incassati i crediti relativi al 1° trimestre 2011 (euro 16.600 migliaia).

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

La voce accoglie inoltre i crediti verso gli Azionisti in relazione al regime di trasparenza fiscale, avendo la Società - dal periodo di imposta 2007 - optato per il regime di trasparenza fiscale ai sensi dell'art. 115 TUIR. Più precisamente risultano crediti pari ad euro 2.868 migliaia per acconti versati, al netto della compensazione con il debito per imposte correnti, nonché crediti per euro 2.420 migliaia relativi alle istanze di rimborso IRES, per mancate deduzioni IRAP, come meglio precisato nella nota relativa alle imposte sul reddito.

La voce accoglie inoltre l'importo residuo degli acconti versati ai fini IRES dell'addizionale Robin Tax, pari ad euro 442 migliaia, a valle dell'utilizzo in compensazione con il debito per imposte correnti.

Risultano, altresì, rilevati altri crediti verso Istituti Assicurativi per i danni agli impianti di Vado Ligure (euro 514 migliaia); anticipi corrisposti a fornitori, operatori doganali, personale e terzi (euro 765 migliaia); nonché quote di premi di assicurazione (euro 774 migliaia).

***Strumenti finanziari - derivati***

Le attività per strumenti finanziari derivati correnti (euro 1.037 migliaia) sono iscritte nello Stato Patrimoniale, ai sensi dello IAS 39, a fronte della valutazione al fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2012. La voce accoglie esclusivamente crediti relativi a operazioni definibili di copertura su prezzo del gas metano e perciò è stato applicato il metodo dell'hedge accounting.

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI
FV su acquisto dollari a termine (2012)	0	445	(445)
FV su acquisto dollari a termine (2013)	0	324	(324)
FV su prezzo del gas metano	1.037	0	1.037
<b>Fair Value iscritto nelle attività</b>	<b>1.037</b>	<b>769</b>	<b>269</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

***Altre attività finanziarie correnti***

Le altre attività finanziarie correnti, pari euro 1.548 migliaia, si riferiscono principalmente alle quote di commissioni per fidejussioni liquidate e non ancora maturate per euro 924 migliaia ed agli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide, ma non ancora accreditati per euro 334 migliaia.

***Disponibilità liquide e mezzi equivalenti***

La voce pari ad euro 198.900 migliaia accoglie, sostanzialmente, i saldi attivi dei conti intrattenuti con primarie banche.

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

## **PASSIVO**

### **9. PATRIMONIO NETTO**

Per le informazioni relative alla movimentazione del patrimonio netto, si rimanda al prospetto di Variazione del Patrimonio contenuto nel presente bilancio.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2012 è rappresentato da n. 91.130.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna, interamente liberate e possedute per il 50% da GDF SUEZ Energia Italia S.p.A. e per il 50% da ENERGIA ITALIANA S.p.A..

Nella voce “Altre riserve”, è inclusa la riserva per avanzo da fusione, originatasi in sede di fusione con AIRE S.p.A. (euro 30.248 migliaia).

Le riserve di cash flow si riferiscono sostanzialmente alla rilevazione del fair value complessivamente negativo, pari a euro (25.708) migliaia al netto del relativo effetto imposte, dei contratti *Interest Rate Swap* (IRS), di quelli per acquisto di dollari US a termine (Outright) e dei contratti di operazioni di copertura sul prezzo del carbone (API#4) e sul prezzo del gas metano.

Secondo quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, la riserva, conseguente alle variazioni di patrimonio netto derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali (euro 21.785 migliaia), risulta liberamente disponibile.

Si segnala che, in data 29 marzo 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2011 deliberando altresì di destinare l'importo di euro 42.418 migliaia quale risultato dell'esercizio 2011 a “Utili portati a nuovo”.

Altresì, si segnala che in data 20 dicembre 2012 l'Assemblea di Tirreno Solar Srl ha deliberato la distribuzione dei dividendi al Socio Unico (Tirreno Power SpA) mediante l'utilizzo della riserva “utili portati a nuovo” per un importo pari a euro 800 migliaia.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Gli obiettivi identificati nella gestione del capitale sono la creazione di valore per gli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale e il supporto per un costante sviluppo. La Società cerca pertanto di mantenere un adeguato livello di capitalizzazione che permetta di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti, garantendo al contempo l'economica accessibilità alle fonti esterne di finanziamento, anche mediante il conseguimento di un *rating* adeguato. A tal fine la Società monitora costantemente l'evoluzione del rapporto tra le fonti di finanziamento interne ed esterne, nonché la generazione dei flussi di cassa delle attività industriali.

E' di seguito riportato il dettaglio delle voci di Patrimonio Netto con indicazione della loro possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi:

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale:	91.130				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	45.576	A,B,C	45.576*		
Riserva per avanzo di fusione	30.248	A,B,C	30.248*		
Riserve di utili:					
Riserva legale	18.226	B	-		
Riserva da ammortam. anticipati					
Riserva Utili da storno amm.Terreni	1.950	A,B,C	1.950		
Riserva IFRS	21.785	A,B,C	21.785		
Riserva CF Hedge	-25.708	N/A			
Utile portato a nuovo	296.726	A,B,C	296.726**		
<b>TOTALE RISERVE</b>	<b>388.803</b>		<b>396.285</b>		

**Note:**

(\*) Ai sensi dell'art.2431 c.c., si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c..

(\*\*) In caso di distribuzione occorrerà procedere alla tassazione della quota in sospensione d'imposta, secondo le aliquote vigenti.

**Legenda:**

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## PASSIVO NON CORRENTE

### 10. DEBITI PER FINANZIAMENTI

I “Debiti per finanziamenti”, pari ad euro 901.690 migliaia, si riferiscono principalmente al finanziamento “Corporate” ottenuto dalla Capogruppo da un pool di banche denominato “Term and Revolving Facility Agreement” (TRFA) stipulato in data 13 giugno 2007. Il costo ammortizzato di tale finanziamento è pari a euro 901.690 migliaia, di cui euro 2 migliaia di interessi maturati esposti per una migliore rappresentazione tra le passività finanziarie a breve.

Il TRFA è gestito da Unicredit S.p.A. in qualità di Agente ed è costituito da due distinte linee: Term Facility e Revolving Facility. Le principali caratteristiche del finanziamento sono le seguenti:

Facility (migliaia di euro)	Valore nominale (A)	Importo linee di credito (B)	(B-A)	Data inizio	Data fine	Tasso di interesse applicato	Margin	Valore contabile	Tasso di interesse effettivo	Fair Value
<b>Term Facility:</b>	<b>816.690</b>	<b>816.690</b>								
tranche 1	622.240	622.240	-	21/06/2007	30/06/2014	Euribor (365)	1 mese +40 bp	-816.690	0,5%	-816.690
tranche 2	194.450	194.450								
<b>Revolving Facility</b>	<b>85.000</b>	<b>150.000</b>	65.000	21/06/2007	30/06/2014	Euribor (365)	1 mese +30 bp	-85.000	0,4%	-85.000
<b>Totale</b>	<b>901.690</b>	<b>966.690</b>	<b>65.000</b>					<b>-901.690</b>		<b>-901.690</b>

Alla data di redazione del presente Bilancio, il Fair value del finanziamento approssima con il valore contabile (costo ammortizzato) del finanziamento stesso e il tasso di interesse effettivo della linea Term risulta pari a circa 0,5%.

Tra le principali clausole contrattuali si segnala:

- la disponibilità delle linee non utilizzate era fissata al 30 giugno 2009 per la Term Facility ed è fissata a 30 giorni prima della scadenza del TRFA (30 giugno 2014) per la Revolving Facility;
- un piano di rimborso che prevede quote semestrali costanti a partire dal 31 dicembre 2009 più un rimborso a scadenza pari a euro 750.000 migliaia per la Term Facility e il rimborso alla scadenza di ogni periodo di interesse per la Revolving con possibilità di rinnovo;

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

- la possibilità di riduzione del “margin” al raggiungimento di livelli stabiliti del Leverage Ratio;
- due financial covenants, entrambi rispettati alla data del 31 dicembre 2012, le cui modalità di calcolo sono stabilite con le banche finanziatrici, da rispettare a ogni scadenza semestrale e annuale: l’Interest Cover Ratio (rapporto tra Ebitda e oneri finanziari) e il Leverage Ratio (rapporto tra indebitamento finanziario netto ed Ebitda). Ad ogni data di calcolo, l’eventuale non rispetto di uno dei covenant finanziari previsti dal Contratto di Finanziamento TRFA rappresenta un “Evento di Default”, così disciplinato:
  - cancellazione del totale delle linee;
  - restituzione immediata di tutto o parte del debito e/o;
  - restituzione di tutto o parte del debito a richiesta della Banca Agente su istruzioni delle Banche Finanziatrici.

#### 11. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La consistenza dei fondi rischi ed oneri destinati alla copertura delle passività potenziali è pari ad euro 50.563 migliaia in aumento di euro 1.898 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011.

La consistenza e la movimentazione dei fondi è di seguito sintetizzata:

(in migliaia di euro)	31.12.2011	Accant.ti	Utilizzi	Altri Movimenti	31.12.2012
Fondo contenzioso	8.038	1.931	(2.463)	(4.082)	3.424
Fondo oneri per incentivo all'esodo	1.120	448	(1.302)	182	448
Fondo oneri per incentivo alla mobilità	1.000		(90)		910
Fondo rischi diversi :	38.507	12.546	(5.672)	400	45.781
- smantellamento e ripristino siti	34.588	8.330	(442)	(1.230)	41.246
- altro	3.919	4.216	(5.230)	1.630	4.535
<b>Totale fondi rischi ed oneri</b>	<b>48.665</b>	<b>14.925</b>	<b>(9.527)</b>	<b>(3.500)</b>	<b>50.563</b>

Gli **accantonamenti** del periodo, pari a euro 14.925 migliaia, hanno in particolare incrementato i fondi per quanto segue:

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

- euro 5.438 migliaia per la stima del valore attuale degli oneri di smantellamento degli impianti di VL3 e VL4;
- euro 2.252 migliaia per la stima del bonus disponibilità impianti di competenza del 2012 da riconoscere per gli impianti a ciclo combinato;
- euro 1.931 migliaia a fronte dei contenziosi in essere;
- euro 1.167 migliaia per il riconoscimento degli oneri finanziari sui fondi di smantellamento per effetto del tasso di attualizzazione del 5% e del tasso di inflazione del 2%;
- euro 1.000 migliaia per la stima dei maggiori oneri derivanti dallo smaltimento delle ceneri del carbone della Centrale di Vado Ligure;
- euro 448 migliaia di oneri per incentivo all'esodo;

Fra gli utilizzi, si segnala in particolare:

- l'importo di euro 2.966 migliaia relativo agli oneri derivanti dallo smaltimento delle ceneri del carbone della Centrale di Vado Ligure;
- l'importo di euro 2.047 migliaia relativo al risarcimento danni, per lesioni mortali da esposizione ad amianto, agli eredi di due dipendenti posti in quiescenza prima della costituzione di Interpower S.p.A. (ora Tirreno Power S.p.A.);
- euro 1.392 migliaia per l'incentivo all'esodo in relazione al personale uscito dall'azienda nel corso dell'anno;
- l'importo di euro 1.197 migliaia per i bonus relativi all'anno 2011 riconosciuti per l'unità 5 di Torrevaldaliga e per l'impianto di Napoli;
- euro 403 migliaia per il ripristino dei danni provocati da mareggiata al molo della Centrale di Vado Ligure;
- euro 355 migliaia per le attività di demolizione e bonifica serbatoi di Vado Ligure e di Torrevaldaliga;
- euro 306 migliaia per il danno occorso alle scatole ugelli e alla valvola paralizzatrice della turbina a vapore dell'unità 4 della Centrale di Vado Ligure.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

Fra gli altri movimenti, si segnala in particolare lo stralcio per esubero dal fondo vertenze e contenzioso di euro 2.000 migliaia a seguito della notifica del provvedimento di chiusura del procedimento promosso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM).

***Altre informazioni:***

Il fondo "contenzioso" accoglie le passività che si stima potrebbero derivare da controversie giudiziarie in corso (principalmente connesse a rapporti di fornitura, lavoro e all'esercizio degli impianti), in base alle indicazioni dei legali interni ed esterni della Società.

Per quanto riguarda la transazione sottoscritta con il MATTM in merito al risarcimento del danno ambientale relativo all'area dell'impianto di Napoli, come indicato nel precedente bilancio, si segnala che nel mese di ottobre scorso Tirreno Power ha proposto, dinanzi al Tribunale Civile di Roma nei confronti di ENEL, un'azione per il risarcimento dei danni da inadempimento contrattuale per la violazione delle dichiarazioni e garanzie rilasciate nella clausola del contratto di acquisto delle azioni di Interpower S.p.A., sottoscritto in data 22.11.2002 tra ENEL S.p.A. nella sua qualità di venditrice ed il raggruppamento composto da Energia Italiana S.p.A., Electrabel S.A. ed ACEA S.p.A. nella sua qualità di compratore. Il valore della controversia è di euro 6.242 migliaia e si è in attesa della prima udienza di comparizione delle parti.

Si segnala, per il contenzioso amianto, la proposizione di un ulteriore ricorso promosso nel mese di luglio 2012 da parte degli eredi di un altro ex dipendente avente ad oggetto la richiesta di risarcimento di tutti i danni patrimoniali e non, causati da esposizione ad amianto. Tirreno Power si è costituita in giudizio, respingendo le richieste dei ricorrenti ed eccependo la propria carenza di legittimazione passiva, ritenendo sia legittimata passivamente Enel, in forza della corretta interpretazione della clausola di acollo interno contenuta nell'atto costitutivo di Interpower S.p.A..

Tale giudizio va ad aggiungersi agli altri tre analoghi contenziosi già pendenti da qualche anno: per due di essi la Società è risultata soccombente, ma comunque al di sotto degli importi richiesti dai ricorrenti ed è stata altresì riconosciuta la manleva

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

assicurativa. Non è stato riconosciuto, invece, il coinvolgimento di ENEL, come unica responsabile del danno iure proprio, ragion per cui Tirreno Power ha proposto ricorso in appello nei confronti della predetta società.

Sulla base delle indicazioni dei legali esterni che seguono tale tipologia di contenzioso, e tenuto anche conto delle richieste di rimborso pervenute dall'INAIL, si è proceduto ad incrementare il fondo di ulteriori euro 1.781 migliaia.

## **12. TFR E ALTRI BENEFICI AI DIPENDENTI**

Ammontano ad euro 23.681 migliaia e riflettono le indennità di fine rapporto e altri benefici maturati a fine esercizio dal personale dipendente che sono valutati secondo criteri attuariali dello IAS 19 dettati per i piani a benefici definiti. In particolare per quanto riguarda lo scenario economico-finanziario i parametri utilizzati per la valutazione sono i seguenti:

<b>TFR</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,20%	4,10%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,00%

<b>Altri benefici dipendenti</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,20%	4,10%
Tasso annuo di incremento delle retribuzioni	2,00%	2,00%

Tale modalità di calcolo ha comportato, tra l'altro, l'iscrizione di oneri finanziari per euro 3.061 migliaia .

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

La seguente tabella illustra le variazioni intervenute:

(in migliaia di euro)	TFR	Sconti energia dipendenti	Mensilità aggiuntive	Premi fedeltà	VALORE A A BILANCIO
<b>Valori iniziali al 31.12.2011 (A)</b>	<b>9.987</b>	<b>9.436</b>	<b>828</b>	<b>561</b>	<b>20.813</b>
-Accantonamenti		91	35	38	164
-Oneri finanziari (+)	406	385	34	18	843
-Utili (perdite) da attualizzazione (-/+)	977	1.977	68	40	3.061
-Utilizzi (-)	-566	-576	-37	-21	-1.199
<b>Totale variazioni (B)</b>	<b>816</b>	<b>1.877</b>	<b>100</b>	<b>75</b>	<b>2.869</b>
<b>Valori al 31.12.2012 (A+B)</b>	<b>10.804</b>	<b>11.314</b>	<b>929</b>	<b>635</b>	<b>23.681</b>

Il trattamento di fine rapporto si movimenta a seguito degli utilizzi per i dipendenti cessati, degli oneri finanziari per rivalutazione e per gli utili e/o perdite da attualizzazione.

I costi per benefici ai dipendenti rilevati nell'esercizio sono pari a euro 1.379 migliaia, di cui euro 843 migliaia per interessi registrati tra gli oneri finanziari e euro 164 migliaia rilevati tra i costi del personale.

La consistenza del personale per categoria di appartenenza - relativa alla sola Capogruppo dal momento che la controllata non ha dipendenti - è riportata nella seguente tabella:

(unità)	31.12.2011	Entrate	Uscite	Altro /Riclassifiche	31.12.2012
Dirigenti e Quadri	54		2	5	57
Impiegati	312	3	10	-1	304
Operai	169	2	2	-4	165
<b>Totale</b>	<b>535</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>526</b>

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

### 13. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

La voce accoglie le imposte differite relative ai costi non imputati al conto economico, ma portati in deduzione dal reddito imponibile in sede di dichiarazione dei redditi, come dettagliato nella tabella seguente:

(migliaia di euro)	SITUAZIONE AL 31/12/2011		SITUAZIONE AL 31/12/2012		
	Saldo	Accantonamenti	Utilizzi	Riclassifiche e sopravvenienze	Saldo
<b>Imposte differite</b>					
Ammortamenti	80.258		(5.353)	(1.896)	73.009
Avviamento	42.607	6.980	(49.551)	(36)	0
Manutenzioni e Altre Partite IAS	7.207		(6.954)	2.252	2.505
FV strumenti derivati a riserva CFH	292	3.649	(3.501)		439
<b>Totale imposte differite</b>	<b>130.365</b>	<b>10.629</b>	<b>(65.359)</b>	<b>320</b>	<b>75.954</b>

La movimentazione maggiormente significativa, pari ad euro 55.687 migliaia, è conseguente alla svalutazione dell'avviamento che ha comportato l'utilizzo dell'intero importo accantonato in virtù della deduzione degli ammortamenti fiscali non rilevati a conto economico (euro 49.551 migliaia), nonché dell'importo accantonato per l'ammortamento relativo all'anno 2006 (euro 6.136 migliaia) stornato in sede di transizione ai principi contabili internazionali. Gli altri utilizzi si riferiscono principalmente al completamento di ammortamenti fiscali (euro 3.036 migliaia) e al recupero ai fini IRAP delle differenze temporanee al 31 dicembre 2007, di cui al quadro E/C della dichiarazione dei redditi, previsto in sei quote annue costanti (euro 2.317 migliaia), del recupero imposte da contabilizzazione a riserva di cash flow hedge del fair value degli strumenti derivati, nonché al recupero di ammortamenti relativi a major inspection (euro 819 migliaia).

Gli incrementi si riferiscono sostanzialmente alla deduzione extra contabile di 1/18 del valore fiscale dell'avviamento (contestualmente recuperata in relazione alla svalutazione di tale posta) e alla contabilizzazione a riserva di cash flow hedge del fair value degli strumenti finanziari derivati.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

#### 14. STRUMENTI FINANZIARI – DERIVATI

Le passività per strumenti finanziari derivati correnti e non correnti iscritte nello Stato Patrimoniale, ai sensi dello IAS 39, a fronte della valutazione al fair value dei contratti derivati in essere al 31 dicembre 2011 (euro 39.858 migliaia) sono principalmente relative agli Interest Rate Swap di copertura, come meglio descritto nella parte relativa alle operazioni di copertura dei rischi. Si segnala che le valutazioni di tali contratti si basano sulle curve a termine dei tassi e risentono degli effetti dei mercati finanziari illustrati nella relazione sulla gestione.

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
FV - su tassi di interesse	21.972	14.837	7.135
FV - swap su acquisto carbone	13.285	1.181	12.104
FV - su acquisto dollari a termine	4.601	0	4.601
<b>Fair Value iscritto nelle passività</b>	<b>39.858</b>	<b>16.018</b>	<b>23.840</b>

#### 15. DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

La voce accoglieva al 31 dicembre 2011 la quota non corrente del residuo debito verso l'Amministrazione Finanziaria pari a euro 3.129 migliaia a seguito dell'accertamento con adesione della verifica fiscale ai fini delle imposte dirette e indirette per l'anno 2005 e ai fini IVA per gli anni 2006 e 2007.

Al 31 dicembre 2012 la quota corrente dei debiti per imposte sul reddito è pari a euro 2.332 ed accoglie la quota residua del debito verso l'Amministrazione Finanziaria pari a euro 1.341 migliaia nonché il debito IRAP per euro 991 migliaia, al netto della compensazione con i rispettivi acconti versati.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## 16. ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI

La voce, pari a euro 4.219 migliaia, accoglie la quota non corrente del debito verso il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare derivante dall'atto di transazione sottoscritto lo scorso 28 luglio 2011.

## 17. PASSIVO CORRENTE

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti per finanziamenti	66.660	66.660	0
Fondi rischi e oneri	7.213	7.230	(17)
Debiti commerciali	272.930	207.273	65.657
Debiti per imposte sul reddito	2.332	5.154	(2.822)
Altre passività correnti	60.642	83.517	(22.875)
Strumenti finanziari - derivati	23.760	601	23.159
Passività finanziarie a breve	433	294	139
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>433.970</b>	<b>370.729</b>	<b>63.241</b>

Per le variazioni maggiormente significative intervenute rispetto al 31 dicembre 2011 si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

Di seguito il dettaglio delle singole voci:

### *Debiti per Finanziamenti*

La voce accoglie la quota corrente del finanziamento "Corporate". Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato nella nota 10.

### *Fondi rischi e oneri*

La voce accoglie le passività correnti per oneri e rischi industriali commentati dettagliatamente nella nota 11.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

***Debiti commerciali***

I “Debiti commerciali” pari ad euro 272.930 migliaia riguardano forniture di combustibili, materiali ed apparecchiature, appalti e prestazioni, nonché le partite debitorie nei confronti di TERNA e GME per forniture ed attività svolte entro il 31 dicembre 2012. Le scadenze di tali debiti sono generalmente comprese tra i 30 e i 120 giorni.

***Debiti per imposte sul reddito***

La voce accoglie principalmente la quota corrente del debito verso l'Amministrazione Finanziaria e il debito IRAP come indicato nella nota 15.

***Altre passività correnti***

Le altre passività correnti, pari ad euro 60.642 migliaia, si riferiscono principalmente al debito relativo all'onere di competenza dell'esercizio per “Certificati Verdi” (euro 48.902 migliaia) e per i Diritti di emissione CO<sub>2</sub> (euro 1.593 migliaia).

Risultano inoltre debiti verso personale e debiti per contributi dovuti ad Enti locali in virtù di convenzioni per opere di urbanizzazione e canoni di derivazione acque, nonché debiti verso Istituti previdenziali, assistenziali ed assicurativi.

Nella tabella che segue è riportato il relativo dettaglio:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Debiti per Certificati verdi e Diritti di emissione CO2	50.495	73.746	(23.251)
Altre imposte	2.099	1.421	678
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.458	2.790	(332)
Enti locali per opere di urbanizzazione e canoni di derivazione acqua	181	181	0
Debiti verso il personale	3.267	4.538	(1.271)
Trasparenza fiscale	0	109	(109)
Altri	2.142	730	1.412
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>60.642</b>	<b>83.517</b>	<b>(22.875)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

La riduzione dei debiti verso il personale è da ricondurre ai minori importi da erogare al personale cessato rispetto al 31 dicembre 2011.

***Passività finanziarie a breve***

Le passività finanziarie correnti, pari a euro 433 migliaia, si riferiscono sostanzialmente alle quote di oneri finanziari, maturate al 31 dicembre 2012 e relative al finanziamento TFRA.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## IMPEGNI E GARANZIE

Gli impegni assunti verso fornitori sono di seguito dettagliati:

(In migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	Variazioni
Appalti e forniture varie	47.123	65.333	-18.210
Acquisto combustibile termico (carbone o olio)	163.830	12.987	150.843
<b>Totale impegni verso fornitori</b>	<b>210.953</b>	<b>78.320</b>	<b>132.633</b>

Gli impegni per acquisto di combustibile termico sono relativi alla migliore stima dei consumi previsti a fronte dei contratti in essere al 31 dicembre 2012, anche alla luce dei dati consuntivati nell'esercizio.

Al 31 dicembre 2012 risultano impegni relativi ad acquisti a termine di certificati di emissione di CO<sub>2</sub>, da società Correlate e da terzi, di n. 4.976.863 certificati per un valore di euro 40.894 migliaia. Di tali acquisti n. 300.000 prevedono la consegna nel corso del primo trimestre 2013 a copertura del fabbisogno 2012; la restante parte sono a copertura del fabbisogno 2013 e 2014. Risultano inoltre impegni relativi a vendite a termine di n. 75.000 certificati di emissione di CO<sub>2</sub> per un valore di euro 476 migliaia. Tali vendite sono sostanzialmente relative a quote di CO<sub>2</sub> non più utilizzabili a copertura dei fabbisogni futuri.

Le fidejussioni richieste a favore di terzi, pari ad euro 360.326 migliaia, riguardano polizze rilasciate da banche e istituti assicurativi, su richiesta del Gruppo, e relative principalmente alla partecipazione ai mercati dell'energia (euro 198.600 migliaia), a garanzia del credito I.V.A. (euro 127.203 migliaia), al contratto di adesione alla Piattaforma dei Conti Energia a Termine (PCE) (euro 10.200 migliaia), a garanzia dell'acquisto del carbone (euro 9.359 migliaia), a garanzia del contratto di dispacciamento energia (euro 5.057 migliaia), a garanzia della regolazione dei pagamenti a seguito accertamento con adesione nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria (euro 4.991 migliaia); nonché a garanzia di concessioni demaniali (euro 1.619 migliaia).

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

La stima dell'importo residuo del valore dei contratti di manutenzione dei cicli combinati delle Centrali di Torrevaldaliga, Vado Ligure e Napoli (che si ipotizzano della durata residua dai 7 ai 11 anni circa) è pari ad euro 147.783 migliaia.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

**Note alle poste del Conto Economico**

**18. RICAVI**

Nella tabella che segue è riportato il dettaglio relativo ai ricavi di vendita:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
<b>Vendita di energia:</b>				
-Borsa	588.350	614.125	(25.775)	-4%
-Mercato libero	813.205	676.720	136.485	20%
-contributi fotovoltaico	42	0	42	N.S.
<b>Totale vendita di energia:</b>	<b>1.401.597</b>	<b>1.290.845</b>	<b>110.752</b>	<b>9%</b>
Altre vendite e prestazioni	249	221	28	13%
Contributi in C/Impianti	4.396	8.242	(3.846)	-47%
Rimborsi assicurativi	0	1.960	(1.960)	-100%
<b>Totale ricavi per vendite</b>	<b>1.406.242</b>	<b>1.301.268</b>	<b>104.974</b>	<b>8%</b>

Il portafoglio commerciale di Tirreno Power è costituito da due tipologie di clienti, i clienti che operano sul mercato libero (nazionale e estero) e quelli, invece, che operano in Borsa. I ricavi da vendita in Borsa sono comprensivi dei risultati dell'operatività sul mercato dei servizi di dispacciamento. Le vendite sul mercato libero, invece, si riferiscono ai contratti bilaterali fisici.

Si segnala che con riferimento alle delibere (ARG/elt 77/08 ARG/elt 117/10) dell'AEEG e del D.L. 20/05/2010 n. 72 sono stati rilevati i ricavi per l'anno 2012 pari ad euro 4.396 migliaia relativi alle quote ETS per gli impianti c.d. nuovi entranti per i quali i gestori non hanno ricevuto quote di emissione di CO<sub>2</sub> a titolo gratuito.

**19. ALTRI RICAVI**

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Sopravvenienze attive	17.886	10.196	7.690	75%
Penalità per inadempimenti contrattuali	0	875	(875)	-100%
Altro	3.849	58.001	(54.152)	-93%
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>21.735</b>	<b>69.071</b>	<b>(47.336)</b>	<b>-69%</b>

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Le sopravvenienze attive sono relative principalmente all'ulteriore corrispettivo del Capacity Payment (euro 5.756 migliaia) rilevato a seguito della comunicazione di Terna avvenuta a fine anno 2012 e relativa all'anno 2011, alla rilevazione dei ricavi dovuti al rimborso assicurativo del danno alla turbina a vapore del gruppo VL5 occorso nell'ottobre 2010 (euro 2.000 migliaia), alla rilevazione dei ricavi dovuti a minor debito di emissioni di CO<sub>2</sub> anno 2011 (euro 1.047 migliaia), nonché alla rilevazione dei ricavi dovuti a conguagli anno 2011 (vendite MSD, sbilanciamenti di Terna).

La voce "Altro" ha interessato sostanzialmente i ricavi da operazioni di vendita dei certificati EUA avvenute nel corso del 2012 (euro 3.405 migliaia).

## 20. INCREMENTO IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI

La voce pari a euro 2.955 migliaia è relativa principalmente alla capitalizzazione del costo del personale impegnato per il repowering degli impianti idroelettrici, per la prima manutenzione programmata del gruppo 4 di Vado Ligure, nonché per gli interventi di adeguamento ambientale e di sicurezza e per il progetto di ottimizzazione ITAA ITSD.

Si rilevano inoltre la capitalizzazione di materiali prelevati dal magazzino utilizzati prevalentemente per la Major Inspection del gruppo 4 di Vado Ligure per euro 1.272 migliaia.

## 21. MATERIE PRIME DI CONSUMO

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Energia acquistata sul Mercato Elettrico	556.917	326.716	230.201	70%
Acquisto di combustibile per la produzione termica	523.248	612.312	(89.064)	-15%
Acquisto di materiali e apparecchi vari	14.377	17.033	(2.655)	-16%
Variazione scorte combustibili	7.391	(3.480)	10.871	-312%
Variazione altre scorte	(3.985)	(5.748)	1.763	-31%
<b>Totale materie prime di consumo</b>	<b>1.097.948</b>	<b>946.832</b>	<b>151.115</b>	<b>16%</b>

Gli acquisti di combustibili, comprensivi della quota fissa relativa ai contratti di fornitura di gas metano, hanno riguardato:

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

- Per lo 1,01% olio combustibile (euro 5.285 migliaia);
- per il 31,64% carbone (euro 165.556 migliaia);
- per il 66,82% gas metano (euro 349.634 migliaia);
- per il residuo 0,53% altri combustibili (euro 2.773 migliaia).

La variazione in aumento dei costi di approvvigionamento è relativa principalmente agli oneri connessi ai maggiori acquisti di energia effettuati per far fronte alle vendite contrattualizzate nelle ore in cui i prezzi di acquisto dell'energia risultavano inferiori ai costi marginali di produzione, parzialmente compensata dai minori acquisti di combustibile in relazione ai minori volumi di energia prodotta.

Per un maggiore approfondimento si rimanda a quanto ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

## 22. COSTO DEL PERSONALE

Il costo del lavoro è pari a euro 39.093 migliaia.

La consistenza del personale al 31 dicembre 2012 è pari a 526 unità.

## 23. COSTI PER SERVIZI

I costi per servizi pari a euro 65.500 migliaia risultano in diminuzione di euro 14.460 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 e comprendono le seguenti tipologie di costi:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Costi per servizi ed appalti	37.666	42.643	(4.977)	-12%
Oneri per operazioni sul mercato elettrico	10.501	19.872	(9.371)	-47%
Spese di assicurazione	5.174	5.244	(70)	-1%
Vigilanza, pulizia e altri costi di edificio	1.606	2.148	(542)	-25%
Smaltimento rifiuti, ceneri e gessi	2.861	2.477	383	15%
Servizi informatici	2.276	2.176	100	5%
Spese telefoniche e per trasmissione dati	1.367	1.189	178	15%
Altri servizi	4.051	4.212	(161)	-4%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>65.500</b>	<b>79.961</b>	<b>(14.460)</b>	<b>-18%</b>

La diminuzione degli oneri per servizi è dovuto sostanzialmente all'effetto di minor oneri per l'utilizzo della capacità di trasporto, nonché per minor interventi manutentivi sugli impianti.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Gli “altri servizi” sono relativi principalmente a costi per studi, consulenze e prestazioni professionali (euro 1.347 migliaia), a spese per trasferte e formazione (euro 786 migliaia), agli emolumenti del collegio sindacale (euro 343 migliaia), ai compensi alla società di revisione (euro 96 migliaia), nonché a costi per sponsorizzazione ed eventi di comunicazione (euro 240 migliaia).

#### **24. ALTRI COSTI OPERATIVI**

Gli altri costi operativi ammontano ad euro 82.473 migliaia in diminuzione di euro 18.554 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011.

La seguente tabella illustra il dettaglio degli altri oneri operativi:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Contributi e canoni	5.763	5.686	78	1%
Accantonamenti per rischi ed oneri	13.759	7.953	5.806	73%
Oneri per Certificati verdi e Diritti di CO2	50.495	73.746	(23.251)	-32%
ICI ed altre imposte e tasse	8.161	5.003	3.158	63%
Altri oneri	4.295	3.202	1.093	34%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>82.473</b>	<b>95.589</b>	<b>(13.116)</b>	<b>-14%</b>

La variazione più significativa è relativa ai minori costi per CO<sub>2</sub> (euro 27.900 migliaia), in relazione ai minori volumi di produzione.

Gli oneri per acquisto dei Certificati verdi sono pari a euro 48.729 migliaia, mentre gli oneri per Diritti di emissione CO<sub>2</sub> sono pari ad euro 1.593 migliaia e sono relativi all'onere di competenza dell'esercizio per assolvere agli adempimenti previsti dalla vigente normativa.

Gli “Altri oneri”, pari a euro 4.295 migliaia, sono relativi principalmente a sopravvenienze passive (euro 3.881 migliaia), rilevate in conseguenza di conguagli anni precedenti.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## 25. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce si riferisce agli ammortamenti del periodo, calcolati in base alle aliquote economico-tecniche, per complessivi euro 96.978 migliaia, alle svalutazioni relative per euro 240.000 migliaia alla perdita di valore rilevata sull'avviamento a seguito di impairment test, come meglio evidenziato in nota n. 3 e per euro 12.104 migliaia all'adeguamento al prezzo di mercato delle quote di CO<sub>2</sub> (euro 11.894 migliaia), nonché alla svalutazione dei crediti di dubbia esigibilità (euro 210 migliaia).

Nel prospetto che segue sono esposte le quote di ammortamento per tipologia di cespiti confrontati con i dati relativi all'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Ammortamenti fabbricati	7.346	7.279	67	1%
Ammortamenti impianti e macchinario	88.332	89.045	(713)	-1%
Ammortamenti attrezzature industriali	265	315	(50)	-16%
Ammortamenti altri beni	226	179	47	26%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	809	483	326	67%
Svalutazione Avviamento	240.000	0	240.000	n.d.
Svalutazioni	12.104	14.868	(2.764)	-19%
<b>Totale</b>	<b>349.083</b>	<b>112.169</b>	<b>236.914</b>	<b>211,21%</b>

## 26. ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari ammontano ad euro 30.896 migliaia in aumento di euro 6.745 migliaia rispetto all'esercizio 2011. L'incremento è riconducibile ai maggior oneri dei contratti di swap .

La seguente tabella ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Interessi passivi e oneri su finanziamenti	8.259	16.912	(8.653)	-51%
Oneri/proventi finanziari su SWAP	16.082	5.505	10.577	192%
Interessi passivi per decommissioning, TFR e altri benefici	5.095	139	4.956	3566%
Altri oneri finanziari	1.459	1.596	(136)	-9%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>30.896</b>	<b>24.152</b>	<b>6.745</b>	<b>28%</b>

Gli **interessi passivi e oneri su finanziamenti** sono relativi agli interessi e commissioni sui finanziamenti verso banche relativi al contratto TRFA (euro 7.545

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

migliaia). Sono infine compresi gli interessi maturati sui conti correnti bancari (euro 714 migliaia).

Gli **oneri/proventi finanziari su Swap** si riferiscono agli effetti economici relativi agli Swaps stipulati con le banche a copertura del rischio di oscillazione dei tassi d'interesse relativi al contratto TRFA.

Gli **interessi passivi per decommissioning** pari ad euro 1.167 migliaia trovano quale contropartita i fondi smantellamento e ripristino siti, mentre gli **interessi su TFR e altri benefici**, pari ad euro 3.904 migliaia, sono relativi all'applicazione dello IAS 19.

La voce "**Altri oneri finanziari**" si riferisce sostanzialmente alle differenze negative su cambi realizzate in sede di pagamento di debiti commerciali in dollari.

## 27. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari ammontano ad euro 5.042 migliaia in diminuzione di euro 87 migliaia, rispetto al 31 dicembre 2011.

La tabella che segue ne illustra la composizione:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
Interessi su crediti verso l'erario	746	701	45	6%
Interessi attivi su c/c bancari	2.405	1.270	1.135	89%
Altri proventi finanziari	1.890	3.158	(1.268)	-40%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>5.042</b>	<b>5.129</b>	<b>(87)</b>	<b>-2%</b>

Gli **altri proventi finanziari** si riferiscono ai proventi per dividendi distribuiti dalla società controllata Tirreno Solar Srl pari a euro 800 migliaia, alle differenze positive, pari ad euro 920 migliaia, relative al pagamento dei debiti commerciali in dollari, nonché gli interessi attivi maturati sul finanziamento concesso alla controllata Tirreno Solar S.r.l., pari ad euro 149 migliaia.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## 28. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce comprende le imposte di competenza dell'esercizio, nonché le rettifiche di imposte relative ad anni precedenti, positive per euro 3.681 migliaia.

Relativamente a tali rettifiche si segnala - oltre alle differenze positive rilevate in sede di dichiarazione dei redditi rispetto alla stima effettuata in sede di bilancio al 31 dicembre 2011 - la rilevazione di imposte positive derivanti per euro 2.658 migliaia dalla mancata deduzione dalla base imponibile IRES dell'IRAP relativa al costo del lavoro per i periodi di imposta 2007/2011. Deduzione introdotta dall'articolo 2, comma 1 del Decreto Salva Italia (D.L. 201/2011 convertito con legge 22 dicembre 2011, n.214).

Si è provveduto, altresì, a rilevare un ulteriore credito IRES, pari a euro 775 migliaia, derivante dalla mancata deduzione forfettaria del 10% dell'IRAP nei periodi di imposta 2004/2007.

Infine, le imposte relative agli anni precedenti hanno anche riguardato l'adeguamento prudenziale della fiscalità differita attiva, come meglio indicato in nota 6, rilevando imposte negative per euro 648 migliaia.

Le imposte sul reddito sono state determinate mediante una corretta e prudente interpretazione della normativa fiscale vigente alla data di redazione del presente bilancio e secondo le specifiche modalità richieste dallo IAS 12.

Il dettaglio della composizione della stima delle imposte di competenza dell'esercizio è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	31.12.2012	31.12.2011	VARIAZIONI	VARIAZIONI %
IRES	1.000	31.000	(30.000)	-97%
IRAP	5.050	8.350	(3.300)	-40%
Imposte anticipate	(17.402)	342	(17.744)	-5188%
Imposte differite	(54.879)	(1.915)	(52.964)	2766%
<b>Totale</b>	<b>(66.232)</b>	<b>37.777</b>	<b>(104.009)</b>	<b>-275%</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Per quanto riguarda la rilevazione delle imposte anticipate e differite si rimanda a quanto indicato in sede di commento alle rispettive voci dello stato patrimoniale.

Di seguito è rappresentata la riconciliazione tra aliquota di imposta teorica ed effettiva per il periodo di riferimento:

<b>(in migliaia di euro) RICONCILIAZIONE FISCALE IRES E IRAP</b>			
	<b>Valori</b>	<b>Tassazione</b>	<b>%</b>
<b>IRES</b>			
<b>Risultato ante imposte (A)</b>	<b>-229.018</b>		
<b>Aliquota Teorica</b>			<b>38,00%</b>
<b>Tassazione teorica</b>		<b>-87.027</b>	
Costi non deducibili/tassabili	285.575	108.518	
Ricavi deducibili/non tassabili	-49.324	-18.743	
Deduzioni extra contabili	-4.601	-1.748	
<b>Risultato fiscale</b>	<b>2.632</b>		
<b>Tassazione effettiva (B)</b>		<b>1.000</b>	
<b>Aliquota effettiva (B/A)</b>			<b>-0,44%</b>
<b>IRAP</b>			
<b>Risultato ante imposte (C)</b>	<b>-150.312</b>		
<b>Aliquota Teorica</b>			<b>4,84%</b>
<b>Tassazione teorica</b>		<b>-7.275</b>	
Costi non deducibili/tassabili	310.990	15.052	
Ricavi deducibili/non tassabili	-40.759	-1.973	
Cuneo fiscale + INAIL	-15.580	-754	
<b>Risultato fiscale</b>	<b>104.339</b>		
<b>Tassazione effettiva (D)</b>		<b>5.050</b>	
<b>Aliquota effettiva (D/C)</b>			<b>-3,36%</b>

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

## 29. RISULTATO PER AZIONE

Per la determinazione del risultato per azione è stato assunto il risultato netto attribuito agli azionisti. Il denominatore utilizzato nel calcolo è rappresentato dal numero delle azioni emesse, sia nel calcolo dell'Utile Base che dell'Utile Diluito, non sussistendo elementi diluitivi né al 31 dicembre 2012 né al 31 dicembre 2011.

(valori in euro)	Periodo al 31.12.2012	Periodo al 31.12.2011
Risultato netto del periodo	(159.105.407)	42.417.810
Numero medio azioni ordinarie (unità)	91.130.000	91.130.000
Risultato per azione - base e diluito	-1,75	0,47

## 30. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 è dettagliata nel seguente prospetto:

euro migliaia	al 31/12/2012	al 31/12/2011	differenza
A Denaro e valori in cassa	12	19	(7)
B Depositi bancari	198.888	89.377	109.511
C Titoli	-	-	-
<b>D Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C)</b>	<b>198.900</b>	<b>89.396</b>	<b>109.504</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
F Debiti bancari correnti	-	-	-
G Quota corrente dell'indebitamento non corrente	(66.660)	(66.660)	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-	-
<b>I Totale debiti finanziari a breve termine (F+G+H)</b>	<b>(66.660)</b>	<b>(66.660)</b>	<b>-</b>
<b>J Posizione finanziaria corrente netta (D+E+I)</b>	<b>132.240</b>	<b>22.736</b>	<b>109.504</b>
<b>K Crediti finanziari non correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
L Debiti bancari non correnti	(835.030)	(901.690)	66.660
M Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)</b>	<b>(835.030)</b>	<b>(901.690)</b>	<b>66.660</b>
<b>O Posizione finanziaria non corrente netta (K+N)</b>	<b>(835.030)</b>	<b>(901.690)</b>	<b>66.660</b>
<b>P POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA (J+O)</b>	<b>(702.790)</b>	<b>(878.954)</b>	<b>176.164</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

**Flussi finanziari**

euro migliaia	31-dic-12	31-dic-11	differenza
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio periodo</b>	<b>89.396</b>	<b>18.929</b>	<b>70.467</b>
Cash Flow da attività operativa	209.523	161.108	48.415
Cash Flow da attività di investimento	(33.359)	(52.480)	19.121
Cash Flow da attività di finanziamento	(66.660)	(38.160)	(28.500)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti fine periodo</b>	<b>198.900</b>	<b>89.396</b>	<b>109.504</b>

Il cash flow da attività operativa nell'esercizio 2012 si attesta ad euro 209.523 migliaia, superiore di euro 48.415 migliaia rispetto al 2011. L'incremento è prevalentemente riconducibile alle operazioni di sconto del credito IVA (euro 36.035 migliaia), nonché al forte riacquisto di energia in borsa nei mesi di novembre e dicembre 2012 (pagamento a 60gg), associato alle vendite sul mercato libero negli stessi mesi (incasso a 30 gg.).

Il flusso di cassa da attività operativa ha consentito la copertura delle attività di investimento (euro 33.359 migliaia) nonché una riduzione dell'indebitamento finanziario netto pari ad euro 66.660 migliaia.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti, pari a euro 89.396 migliaia al 31 dicembre 2011, si incrementano per effetto delle succitate variazioni di euro 109.504 migliaia attestandosi a euro 198.900 migliaia al 31 dicembre 2012.

**Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Come più volte menzionato, Tirreno Power è controllata pariteticamente da Energia Italiana S.p.A. e GDF SUEZ Energia Italia S.p.A.

Le operazioni poste in essere con altre parti correlate, descritte nel seguito, sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse di ciascuna società.

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

Sono di seguito evidenziate le operazioni finanziarie e commerciali, queste ultime legate prevalentemente a vendite di energia:

<i>migliaia di euro</i>	Crediti 31/12/2012	Debiti 31/12/2012	Costi 31/12/2012	Ricavi 31/12/2012
<b>Finanziari</b>				
<b>GDF SUEZ Energia Italia Spa</b>				
Trasparenza fiscale	2.644			
<b>ENERGIA ITALIANA S.p.A.</b>				
Trasparenza fiscale	2.644			
<b>TIRRENO SOLAR SRL</b>	3.800			949
<b>Commerciali</b>				
TIRRENO SOLAR SRL	49			40
GDF SUEZ Energia Italia S.p.A.	52.436	2.184	214.380	434.480
Sorgenia S.p.A.	21.268	4.115	35.343	196.674
Iren Mercato S.p.A.			8.240	8.446
Hera Comm S.r.l.			3	
Hera Trading S.r.l.	1.315		110.702	6.165
Tractebel Engineering Suez		66	353	
Sorgenia Solar S.r.l.				
Electrabel N.V.			6.582	
Sorgenia Trading S.p.A.	22.304			131.368
Sorgenia Green		53	188	
Cofely Italia S.p.A.			5.269	

Le poste relative alla Trasparenza fiscale si riferiscono ai crediti e debiti per imposte correnti IRES a valle della compensazione con gli acconti trasferiti e le ritenute d'acconto subite, come meglio precisato in nota 8 e in nota 15.

I contratti stipulati con Parti correlate sono collegati alla vendita di energia, riflettono le normali condizioni di mercato e sono stati conclusi avendo come punto di riferimento i parametri propri del settore dell'energia. La presenza di contratti stipulati a monte garantisce un profilo di produzione che ottimizza le performance degli impianti non essendo soggetto alle esigenze di rete, legate alla Borsa Elettrica.

Come ampiamente illustrato nella sezione inerente la gestione dei rischi, il ricorso a operazioni di copertura è legato alla logica di protezione dei flussi di cassa derivanti dall'attività di produzione e vendita di energia elettrica. Dette operazioni possono avere l'obiettivo di stabilizzare il margine su una singola transazione o su un gruppo

---

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

di transazioni omogenee, oppure di limitare l'esposizione complessiva al rischio di prezzo.

Si segnala che, nel corso del 2012, sono stati acquistati da Electrabel 175.000 diritti di emissione CO<sub>2</sub>, per un importo di euro 2.956 migliaia e da Sorgenia 125.000 diritti di emissione CO<sub>2</sub>, per un importo di euro 2.256 migliaia. Tali acquisti sono stati effettuati a fronte dell'obbligo di competenza del 2012 e sono stati effettuati a condizioni in linea con quelle normali di mercato.

Al 31 dicembre 2012 risultano impegni relativi ad acquisti a termine di certificati di emissione CO<sub>2</sub> di n. 1.012.863 certificati da Electrabel per euro 7.912 migliaia, di n. 89.771 da Sorgenia per euro 729 migliaia e di n. 49.940 da Hera per euro 415 migliaia.

#### **Attività e passività potenziali**

Non sono da evidenziare attività e passività potenziali per i due esercizi posti a confronto, rispetto a quanto già segnalato nelle note di commento 11 e 18.

#### **Operazioni atipiche e inusuali**

Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali, ovvero estranee alla normale gestione dell'impresa o in grado di incidere significativamente sulla situazione economico-patrimoniale della Società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER S.P.A. – BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2012 – NOTE ESPLICATIVE*

---

*[www.tirrenopower.com](http://www.tirrenopower.com)*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

Imposta di bollo assolta in modo virtuale RM: prot. n. 204351/01 del 06/12/2001  
lo sottoscritto Aldo Chiarini, Presidente del Consiglio di Amministrazione della  
società Tirreno Power spa, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di  
falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza  
del presente documento all'originale conservato tra gli atti della Società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa Libro Verbalì Assemblee  
P.IVA 07242841000

113

Tirreno Power S.p.A  
Verbale dell'Assemblea Ordinaria  
del 12 luglio 2013



L'anno duemilatredici, il giorno dodici del mese di luglio, alle ore 15,15, presso  
la sede della società in Roma, Via Barberini n. 47, si è riunita l'Assemblea  
ordinaria della Società.

Assume la Presidenza, a norma di Statuto, stante l'impedimento del Presidente  
del Consiglio di Amministrazione collegato in teleconferenza, il Consigliere  
Giuseppe Gatti designato dall'Assemblea, il quale constata e dà atto che:

- sono presenti i due azionisti titolari dell'intero capitale sociale pari a  
complessivi € 91.130.000,00 così come segue:

- GdF Suez Energia Italia S.p.A., titolare di n.° 45.565.000 azioni nominali da €  
1,00 ciascuna rappresentata, giusta delega, dall'Ing. Eugenio Fiorino;
- Energia Italiana S.p.A., titolare di n.° 45.565.000 azioni nominali da € 1,00  
ciascuna, rappresentata, giusta delega, dall'Ing. Christian Coco;

- che sono presenti di persona, o collegati in tele/audio conferenza, oltre al  
Presidente:

- |                         |  |
|-------------------------|--|
| - Massimo Orlandi       | Consigliere                                    |
| - Aldo Chiarini         | Presidente del Consiglio di<br>Amministrazione |
| - Mario Molinari        | Consigliere                                    |
| - Giovanni Chlura       | Consigliere                                    |
| - Agostino Scornajenchi | Consigliere                                    |
| - Ferdinando Pozzani    | Consigliere                                    |
| - Riccardo Zingales     | Presidente del Collegio Sindacale              |
| - Adriano Rossi         | Sindaco effettivo                              |
| - Carlo De Matteo       | Sindaco effettivo                              |



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa Libro Verbali Assemblee  
P.IVA 07242841000



- |   |                   |
|---|-------------------|
| - Gianluca Marini                       | Sindaco effettivo |
| che hanno giustificato la loro assenza: |                   |
| - Pietro Musolesi                       | Consigliere       |
| - Charles Hertoghe                      | Consigliere       |
| - Valerio Luca Camerano                 | Consigliere       |
| - Maurizio Lauri                        | Sindaco effettivo |

Il Presidente, quindi, verificata l'esatta identificazione di tutti i partecipanti e la possibilità per gli stessi di partecipare in tempo reale ai lavori dell'assemblea

DICHIARA

validamente costituita la presente assemblea, convocata per oggi in questo luogo ed ora, anche ai sensi dell'art. 2366 comma 4 codice civile in quanto è rappresentato l'intero capitale sociale e sono presenti la maggioranza dei componenti il Consiglio d'Amministrazione e la maggioranza dei componenti il Collegio Sindacale. Poiché nessuno dei partecipanti si è opposto alla discussione delle materie poste dell'Ordine del Giorno, il Presidente pertanto dichiara l'Assemblea dei Soci atta a discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno:

1. Esame ed eventuale approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2012, delibere conseguenti e relative;
2. Nomina del Presidente del Consiglio d'Amministrazione;
3. Nomina del Presidente del Comitato Audit: delibere conseguenti e relative;
4. Conferimento incarico di revisione bilancio e di controllo contabile: delibere conseguenti e relative.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa  
P.IVA 07242841000

Libro Verbali Assemblee

115



Il Presidente, dopo aver invitato, con il consenso unanime del presidente, Angela Genovese, che accetta, a svolgere le funzioni di Segretario, aperti i lavori dell'Assemblea.  
Su invito del Presidente è presente alla riunione il Direttore Generale della società, ing. Giovanni Gosio.

- OMISSIS -

1. Esame ed eventuale approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2012, delibere conseguenti e relative.

Sul primo dei punti all'ordine del giorno il Presidente, considerato che il fascicolo di bilancio chiuso al 31.12.2012, composto dal bilancio consolidato, bilancio di esercizio separato della società (redatto secondo i principi contabili internazionali), la relazione sulla gestione, le note esplicative, è già stato distribuito per tempo a tutti i presenti, propone di omettere la lettura dei suddetti documenti.

L'assemblea all'unanimità approva la proposta del Presidente.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa

Libro Verbali Assemblee

P.IVA 07242841000



Prende quindi la parola il Presidente del Collegio Sindacale, dott. Riccardo Zingales, il quale propone di omettere la lettura ai presenti della relazione rilasciata dalla Società di revisione Reconta Ernst & Young e della relazione predisposta dal Collegio Sindacale, in quanto entrambe già distribuite per tempo utile ai Soci e ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

L'Assemblea, all'unanimità, approva la proposta.

Il Presidente, quindi, a nome dell'intero Consiglio d'Amministrazione, propone all'Assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio separato di Tirreno Power S.p.A. che riporta una perdita netta di Euro 159.105.407 ed in considerazione dell'eccezionalità di tale risultato negativo derivante esclusivamente dalla svalutazione dell'avviamento e non da perdite operative e avendo la Società un Patrimonio Netto composto, tra l'altro, da riserva disponibile per la copertura di perdite pari ad Euro 396.285.000 oltre la riserva legale pari ad Euro 18.226.000, propone di coprire la perdita con la riserva di utile portata a nuovo.

Si apre la discussione al termine della quale l'Assemblea, dopo aver preso atto di quanto esposto dal Presidente,

#### DELIBERA

- di prendere atto della proposta di bilancio consolidato e di approvare il bilancio di esercizio separato al 31.12.2012 della Tirreno Power S.p.A., redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS, che riporta una perdita netta di € 159.105.407 e di coprire la perdita con la riserva di utile portata a nuovo.

#### 2. Nomina del Presidente del Consiglio d'Amministrazione.

Sul secondo dei punti all'ordine del giorno, il Presidente ricorda che nella riunione del Consiglio d'Amministrazione del 27 maggio 2013, in base ad una prassi ormai consolidata tesa a consentire l'alternanza nella carica più rappresentativa della società, il Presidente del Consiglio di Amministrazione in



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

TIRRENO POWER S.P.A.  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa

Libro Verbali Assemblee

P.IVA 07242841000

117

carica, ing. Aldo Chiarini, ha rimesso il proprio mandato dalla predetta carica con effetto a far data dall'assemblea di approvazione del bilancio, ed invita pertanto, l'Assemblea alla nomina del nuovo Presidente del Consiglio di Amministrazione.

A questo punto chiede la parola il delegato del socio Energia Italiana per dichiarare che, stante il mancato rinnovo dei patti parasociali da poco scaduti, Energia Italiana non è in grado di esprimere una propria candidatura.

Si apre dunque un ampio dibattito al termine del quale l'Assemblea, considerata la mancata candidatura da parte del Socio Energia Italiana volta a consentire l'alternanza nella carica più rappresentativa della società, prende atto della permanenza in carica dell'attuale Presidente della Società fino al prossimo Consiglio di Amministrazione.

### 3. Nomina del Presidente del Comitato Audit; delibere conseguenti e relative.

Si passa alla trattazione del terzo punto all'ordine del giorno.

Il Presidente ricorda all'Assemblea che il Consiglio d'Amministrazione della Società, nella riunione dell'11 febbraio 2009 ha deliberato l'istituzione di un Comitato di Audit al quale affidare il ruolo di sovrintendere ed assumere le responsabilità delle attività di audit, prevedendo che il Presidente del Comitato di Audit venga nominato dall'Assemblea in occasione dell'approvazione del bilancio d'esercizio.

Chiede la parola l'ing. Christian Coco per dichiarare che, anche in questo caso, stante il mancato rinnovo dei patti parasociali da poco scaduti, Energia Italiana non è in grado di esprimersi al riguardo.

Ciò considerato, l'Assemblea prende atto che l'incarico di Presidente del Comitato Audit della Società continuerà ad essere svolto dal dott. Maurizio Nobili, attualmente in carica, fino a nuova determinazione.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

TIRRENO POWER S.P.A.  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa Libro Verbali Assembles  
P.IVA 07242841000

118

**4. Conferimento incarico di revisione bilancio e di controllo contabile delibere conseguenti e relative.**

Passando alla trattazione del quarto punto all'ordine del giorno, il Presidente rappresenta all'Assemblea che con l'approvazione del bilancio d'esercizio per l'anno 2012 termina l'incarico di revisione e controllo contabile affidato alla Reconta Ernst & Young. In vista di tale scadenza sono state ricevute offerte da parte di due primarie società di revisione, acquisite agli atti della Società, allo scopo di conferire l'incarico di revisione e di controllo contabile per gli esercizi 2013, 2014 e 2015.

Egli invita pertanto il Presidente del Collegio Sindacale dott. Zingales alla parola ed egli illustra al presenti la proposta motivata del Collegio Sindacale redatta dall'organo di controllo, ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, con la quale il Collegio Sindacale propone all'assemblea di conferire l'incarico di revisione legale per il triennio 2013 - 2015 e cioè sino alla approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 alla società Reconta Ernst & Young la cui offerta è risultata essere la più vantaggiosa, sia in termini economici, avendo offerto, rispetto alla concorrente, più ore per l'attività di revisione del bilancio consolidato intermedio sintetico al 30 giugno, sia in termini di opportunità, essendo a conoscenza, per l'attività di revisione svolta nel triennio appena concluso, delle recenti e delicate tematiche connesse alla continuità aziendale della Società. Il Presidente, quindi, propone all'Assemblea di deliberare il conferimento dell'incarico di revisione bilancio e di controllo contabile alla Reconta Ernst & Young S.p.A. alle condizioni esposte.

Terminata l'esposizione, dopo breve discussione ed acquisito il parere favorevole del Collegio Sindacale, l'Assemblea all'unanimità

DELIBERA

di conferire l'incarico di revisione e di controllo contabile della società per il periodo relativo agli esercizi 2013, 2014 e 2015 alla Reconta Ernst & Young



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

VOLT Spa  
P.IVA 07242841000

Libro Verbali Assemblée

119

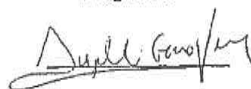
S.p.A., con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015; e di determinare il compenso spettante alla società di revisione legale testé nominata in Euro 97.000 per ciascun esercizio, il tutto come risultante dalla proposta della società di revisione; e di dare mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione affinché dia esecuzione alle delibere di cui sopra e ponga in essere tutte le formalità e gli adempimenti richiesti dalle applicabili disposizioni di legge.

A questo punto chiede la parola l'ing. Eugenio Florino per precisare, a proposito di quanto dichiarato dal delegato del Socio Energia Italiana in merito ai precedenti punti 3 e 4 dell'Ordine del giorno, che Gdf Suez Energia Italia S.p.A. si è dichiarata disponibile alla proroga dei patti parasociali, mentre Energia Italiana S.p.A. non si è espressa sul punto.

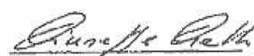
A questo punto non avendo alcun altro chiesto la parola il Presidente dichiara sciolta la seduta alle ore 15,45 circa.

Da che il presente verbale, letto, confermato ed approvato.

Il Segretario



Il Presidente



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

REPERTORIO N. 61532



**E S T R A T T O**

Io sottoscritto dr. Giovanni Giuliani, notaio in Roma, con studio ivi, in via A. Bertoloni n. 10, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, certifico che la presente copia è stata estratta dalla pagina n. 113 alla pagina n. 119 del Libro Verbali Assemblée della TIRRENO POWER S.p.A., con sede legale in Roma, Via Barberini n. 47, capitale sociale Euro 91.130.000,00, Codice Fiscale, Partita IVA e iscrizione al Registro Imprese di Roma n. 07242841000.

Libro debitamente tenuto a norma di legge.

Le parti omesse non contrastano con le parti riportate.

Si rilascia in bollo su richiesta della Società per gli usi consentiti dalla legge.

Roma, 24 luglio 2013



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---



# TIRRENO POWER

## BILANCIO CONSOLIDATO

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---



*Pannelli fotovoltaici Centrale di Napoli*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

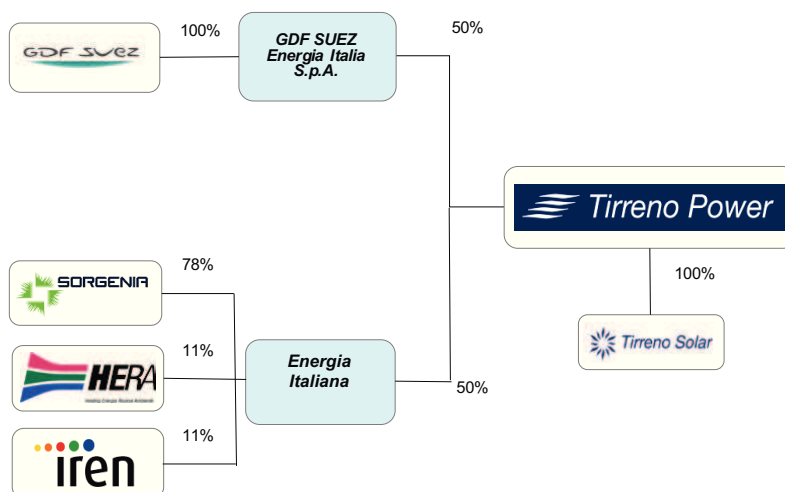
# INTRODUZIONE

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

**Assetto proprietario**

Il Gruppo al 31 dicembre 2012 è controllato pariteticamente da Energia Italiana S.p.A. ed GDF SUEZ Energia Italia S.p.A..



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

<b>Presidente</b>	Aldo Chiarini
<b>Amministratori</b>	Valerio Luca Camerano Giovanni Chiura Giuseppe Gatti Charles Hertoghe Mario Molinari Pietro Musolesi Massimo Orlandi Ferdinando Pozzani Agostino Scornajenchi

### Collegio Sindacale

<b>Presidente</b>	Riccardo Zingales
<b>Sindaci</b>	Carlo De Matteo Maurizio Lauri Gianluca Marini Adriano Rossi
<b>Sindaci supplenti</b>	Enrico Maria Cossa Francesco Maria Matrone

### Società di Revisione

*Reconta Ernst & Young S.p.A.*

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

### Struttura operativa

Il Gruppo gestisce in Italia centrali termoelettriche e da fonti rinnovabili localizzate sulla dorsale tirrenica.

Nella tabella che segue, sono riepilogate le principali caratteristiche di tali impianti:

Potenza lorda di riferimento in esercizio commerciale (MW)			
Unità produttive	al 31/12/2012	al 31/12/2011	Regione
Centrale Vado Ligure	1.453	1.453	Liguria
Centrale Torrevaldaliga	1.496	1.496	Lazio
Centrale Napoli	401	401	Campania
<b>Totale Termoelettrico</b>	<b>3.350</b>	<b>3.350</b>	
Nucleo Genova	75	67	Liguria
Sessa Aurunca	7	7	Campania
<b>Totale Fonti Rinnovabili</b>	<b>82</b>	<b>74</b>	
<b>Totale</b>	<b>3.432</b>	<b>3.424</b>	

Con i suoi impianti produttivi diversificati il Gruppo è in grado di produrre energia elettrica con elevata flessibilità e competitività:

- i gruppi di produzione termoelettrici sono costituiti da unità tradizionali, due alimentate a carbone ed una a gas (di 320 MW di potenza, riferiti all'unità 4 di Torrevaldaliga, attualmente soggetta ad un provvedimento di fermo) e da 4 cicli combinati a gas;
- le fonti rinnovabili comprendono 17 centrali idroelettriche (equamente suddivise tra le tipologie "ad acqua fluente" e "di regolazione") dislocate lungo l'intero arco dell'Appennino Ligure nonché, attraverso la controllata Tirreno Solar, un impianto fotovoltaico da 6,9 MWp nella provincia di Caserta.

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

### **Lettera agli azionisti**

Signori Azionisti,

Il 2012 è stato caratterizzato dalla persistenza della debolezza del contesto internazionale e del quadro congiunturale nell'area dell'euro anche se, a partire dal secondo semestre, le tensioni sui mercati finanziari si sono allentate a seguito dell'azione monetaria intrapresa dalla BCE nel corso dell'estate 2012, dei progressi a livello europeo riguardo all'accordo sull'istituzione di un meccanismo unico di vigilanza bancaria e della ritrovata credibilità acquisita dall'azione dei governi nazionali.

Complessivamente il quadro macroeconomico evidenzia, nel corso del 2012, una flessione del PIL medio di circa il 2 per cento, con conseguente effetto sulla domanda di energia elettrica, e la stima per il 2013 è prevista ancora con segno negativo sebbene a partire dalla seconda metà dell'anno si dovrebbe assistere a un ritorno della crescita sia pure su ritmi modesti. La svolta ciclica sarebbe resa possibile dalla graduale ripresa degli investimenti, a seguito della normalizzazione delle condizioni di finanziamento e dal recupero della domanda nell'area dell'euro, nonché dal parziale miglioramento del clima di fiducia. *(fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia n.71)*

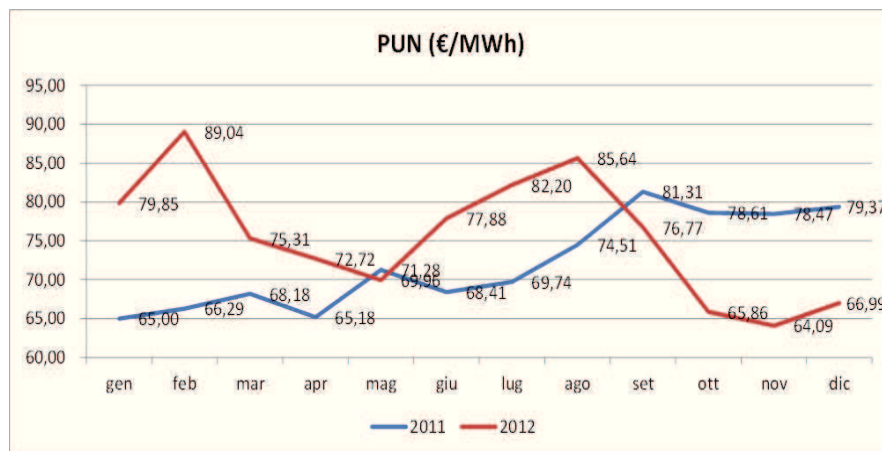
Nel 2012 il valore cumulato della produzione netta (284,8 TWh) risulta in diminuzione del 2,3% rispetto al 2011 anche considerando un saldo estero che permane negativo (-5,8%). Complessivamente il valore della richiesta di energia elettrica con 325,3 TWh fa segnare nel periodo una diminuzione del 2,8% rispetto al 2011. Da segnalare la consistente riduzione del 6,3% della produzione termoelettrica che perde circa 14,0 TWh sostanzialmente sostituita dalla produzione fotovoltaica (+7,7 TWh) e da quella eolica (+3,4 TWh); questo in una situazione di scarsa idraulicità che porta la produzione idroelettrica a ridursi del 8,2% perdendo 4,0 TWh con un marcato recupero nell'ultima parte dell'anno *(fonte: Terna - Rapporto mensile sul sistema elettrico- dicembre 2012)*.

Nel 2012 il prezzo medio aritmetico dell'energia in Borsa è stato pari a 75,53 €/MWh, con un aumento del 4,6% rispetto all'anno 2011 (72,2 €/MWh) *(fonte: elaborazione dati GME)*. I valori massimi registrati nel periodo, a febbraio e durante il periodo estivo, con la punta in agosto, sono da mettersi in relazione alle estreme condizioni

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

meteo registrate in tali mesi. Da un lato una forte perturbazione di origine Siberiana ha portato a un'ondata di gelo su tutta l'Europa facendo innalzare i prezzi su tutte le borse continentali. Dall'altra durante tutto il periodo estivo si sono registrate temperature molto elevate con scarsa piovosità.

La presenza di una consistente potenza installata di fotovoltaico che ha raggiunto nei primi giorni di agosto la soglia dei 15,0 GW installati (*fonte: GSE*) ha creato una notevole compressione del prezzo nelle ore diurne, generando, come effetto indiretto, un aumento del prezzo nelle ore notturne. Il profilo orario del prezzo ha assunto un andamento generalmente piatto in tutte le ore con occasionali periodi di alti valori di prezzo concentrati sul picco di fabbisogno serale.



L'ultima parte dell'anno è stata caratterizzata da un prezzo di Borsa particolarmente basso, ancora più basso del secondo trimestre, storicamente il periodo con il fabbisogno e prezzo minore, causato dalla concomitanza del nuovo anno termico, e quindi della rinegoziazione dei contratti gas da parte degli operatori, e da una idraulicità più alta dei mesi precedenti.

**Conseguenze operative**

La società ha operato in un contesto di crescente difficoltà economica ed ha dovuto far fronte ai crescenti cali di redditività in particolar modo dei contratti bilaterali il cui

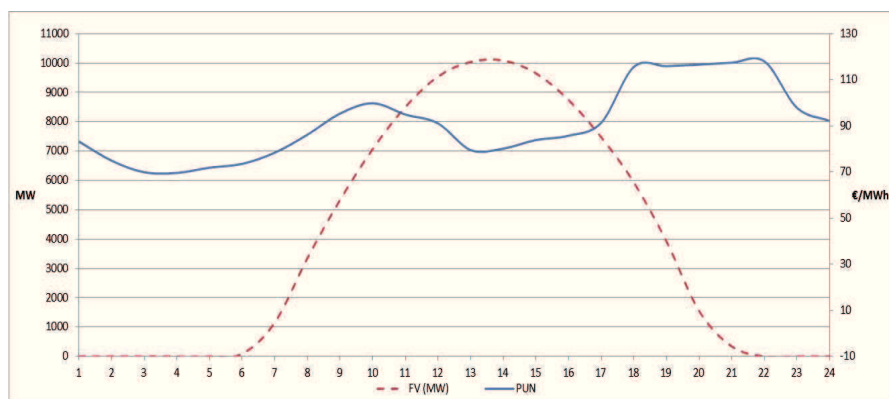
*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

clean spark spread (CSS) è stato reso quasi nullo e in molte ore addirittura negativo anche a causa dell'incremento degli oneri ambientali e delle nuove componenti tariffarie sul trasporto del gas.

E' stato pertanto necessario avviare sin dall'inizio dell'anno una serie di azioni che hanno permesso di raggiungere importanti traguardi, non ultimo il pieno soddisfacimento dei covenant finanziari previsti dai contratti di finanziamento.

Nei primi quattro mesi dell'anno, fatta eccezione per due settimane nel mese di febbraio in cui le particolari condizioni climatiche hanno fatto alzare i prezzi dell'energia, gli impianti CCGT sono stati in funzione nelle sole poche ore remunerative della giornata ovvero nelle prime ore della mattina e nel tardo pomeriggio per sfruttare le uniche ore che presentavano un margine positivo.

Infatti la presenza massiccia di potenza fotovoltaica genera una estrema volatilità nel prezzo, sia tra giorni diversi che all'interno dello stesso giorno; non appena il contributo di tale fonte si riduce, emerge un fabbisogno contendibile di considerevole entità. Tale effetto è via via maggiore raggiungendo il suo massimo, in relazione all'inclinazione media dei pannelli installati, intorno al mese di maggio (la stessa situazione si ripresenta in agosto).



Il caso soprariportato e riferito al 27 giugno 2012 visualizza chiaramente come l'effetto della produzione da Fotovoltaico tenda a esaltare due distinti picchi di prezzo laddove il fabbisogno sia superiore a certi valori critici. In tale situazione la gran parte

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

dei margini è localizzata nei due picchi di prezzo mentre le altre ore risultano non remunerative.

Per applicare al meglio la strategia di vendita sopra descritta l'azienda si è dotata di adeguati strumenti predittivi relativi alla producibilità da eolico e fotovoltaico per poter quindi pianificare una strategia commerciale mirata a sfruttare al massimo i picchi serali. Altro elemento essenziale nel perseguimento di tale politica di vendita è stato un attento e continuo adeguamento del processo di produzione degli impianti attraverso il monitoraggio in real time di tutte le condizioni in modo da ottenere delle partenze degli impianti CCGT in tempi rapidissimi.

Il management della Società, conscio che questa strategia non poteva essere l'unico elemento che avrebbe potuto portare l'azienda al pieno successo nell'anno, ha deciso da subito di rinegoziare i contratti di fornitura di gas. Tale revisione si è conclusa alla fine del mese di aprile, permettendo agli impianti CCGT di riposizionarsi sul mercato MGP a partire dai mesi di maggio e giugno ed essere più competitivi sul mercato MI ed MSD. A seguito della rinegoziazione dei contratti di fornitura del gas, Tirreno Power ha immediatamente venduto a termine sull'anno l'energia e gli impianti CCGT sono tornati ad essere competitivi sia sul mercato MGP che su quello MSD.

Al tempo stesso, prevedendo che tutti gli operatori avrebbero rinegoziato il prezzo di fornitura del gas dal nuovo anno termico, ovvero dalla fine di settembre 2012, il management attendeva un forte calo del PUN nell'ultimo trimestre. Tale ultimo evento si è verificato come evidenziato dall'andamento del PUN sopra esposto; pertanto, essendo il prezzo di borsa più basso rispetto a quello di produzione, il management ha deciso di fermare gli impianti CCGT, riacquistare in borsa l'energia volta a soddisfare i contratti, generando quindi un extra margine.

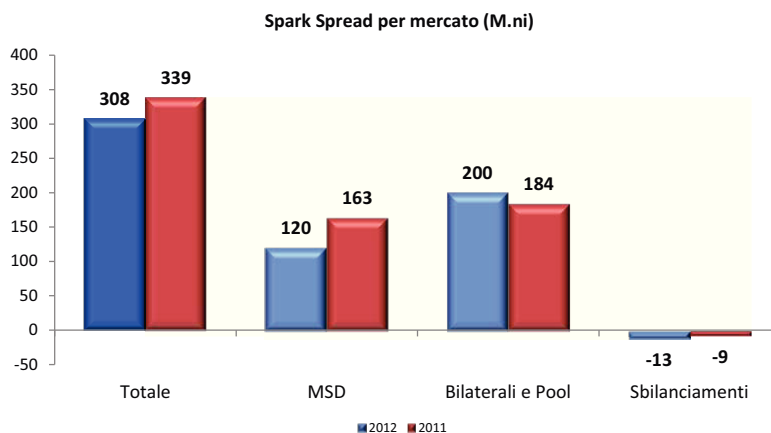
La terza strategia portata avanti nel 2012 da parte di Tirreno Power è stata quella di partecipare massicciamente, oltre alla formazione del prezzo nel mercato del giorno prima (MGP) (7,5TWh complessivamente transitati in MGP), anche ai mercati infragiornalieri MI1, MI2, MI3, MI4, con vendite complessive di 1TWh e acquisti di - 554GWh. Tali mercati sono stati sfruttati per due motivi: modificare il profilo di impianto a valle del MGP per ottenere la fattibilità tecnica in tutte le ore di esercizio; fare vendite o acquisti per ottenere un margine aggiuntivo. Complessivamente, i

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

mercati infra-giornalieri hanno ottenuto uno Spark Spread pari circa al 4% dei corrispondenti margini in MGP. Nei mercati infra-giornalieri sono state accettate 27.000 offerte, pari a circa 74 offerte al giorno.

Oltre a quanto sopra esposto, anche nel 2012 Tirreno Power ha saputo gestire e reagire alla forte concorrenza e alla contrazione dei prezzi e dei margini, ricercando la massima flessibilizzazione degli impianti, sfruttando i propri asset impiantistici e le competenze tecnologiche sviluppate negli anni per operare al meglio sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento (MSD).

A tal proposito si evidenzia che Tirreno Power è riuscita a competere sul MSD ottenendo un eccellente risultato su tale mercato pari a 122M€ di spark spread (40% dello spark spread globale della Società), nonostante gli impianti CCGT abbiano lavorato pochissimo nei primi quattro mesi dell'anno.



Di seguito si riporta la riconciliazione del valore dello spark spread:

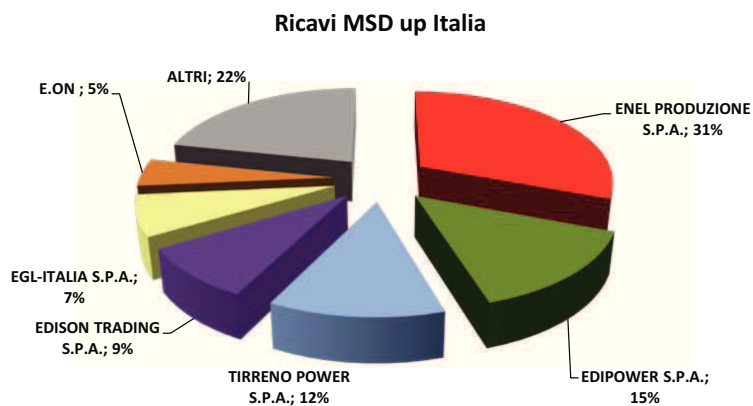
valori in € Milioni	31.12.2012	31.12.2011	Rif. Nota
<b>Ricavi da vendita energia</b>	<b>1.405,9</b>	<b>1.294,1</b>	17
<b>Costo del combustibile consumato</b>	<b>(530,6)</b>	<b>(608,8)</b>	20
<b>Costi acquisto energia</b>	<b>(567,4)</b>	<b>(346,6)</b>	
Energia acquistata sul mercato elettrico	(556,9)	(326,7)	20
Oneri per operazioni sul mercato elettrico	(10,5)	(19,9)	22
<b>Spark Spread</b>	<b>307,8</b>	<b>338,6</b>	

A sottolineare la forte capacità competitiva acquisita dall'azienda su tale mercato, risulta significativo osservare il suo posizionamento in termini di ricavi rispetto agli

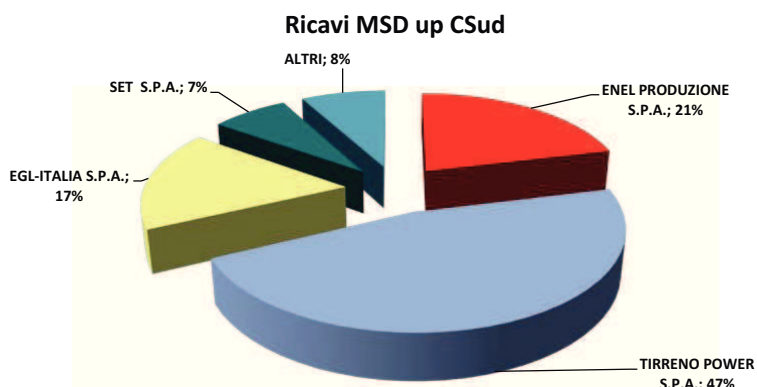
*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

altri concorrenti rispettivamente sul territorio nazionale e sulla zona geografica di mercato Centro-Sud.

Infatti, la Società si posiziona ai primi posti in termini di ricavi sul mercato Italiano MSD ex ante, con una quota di mercato pari 12%, in linea con il 2011 (fonte dati: Terna).



Tirreno Power resta la prima società nella zona Centro Sud con una quota di mercato del 47%, sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente.



---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

Infine, il management della Società è stato nuovamente impegnato in un'azione straordinaria di contenimento dei costi e degli investimenti, messa in atto dal management della Società sin dai primi mesi dell'anno, che si è aggiunta a quella messa in atto nell'esercizio precedente, il tutto senza compromettere l'efficienza degli impianti e nel pieno rispetto delle norme di sicurezza. In particolare i costi di manutenzione sugli impianti si riducono di 5,1M€ non solo per effetto della minor produzione ma anche per una particolare attenzione nella gestione delle Unità che ha permesso di ridurre il costo derivante da guasti accidentali per 2,2M€.

Inoltre un'attività di razionalizzazione organizzativa ha permesso da un lato di ridurre la consistenza media del personale (da 539,4 a 533,0) e dall'altro di contenere le spese variabili del personale, con una riduzione complessiva dei costi per 1,8M€. Tale attività continuerà anche nel corso dei prossimi anni al fine di raggiungere un assetto organizzativo ottimale.

Il positivo contributo della gestione finanziaria ha permesso di mantenere un basso costo degli oneri finanziari netti ma in particolare di ridurre sensibilmente il debito come meglio evidenziato in seguito.

***Risultati raggiunti***

Come conseguenza delle politiche di vendita illustrate in precedenza, i volumi di energia prodotti sono stati pari a 8.591 GWh, in diminuzione del 20% rispetto al precedente esercizio, mentre l'energia venduta è stata di 15.943 GWh in aumento del 4% rispetto all'anno precedente.

I ricavi consolidati sono aumentati del 4% attestandosi a 1.432,2 M€, il Margine Operativo Lordo ammonta a 163,3 M€ pari all' 11,4% dei ricavi.

La perdita netta pari a 159,0 M€ risente dell'effetto della svalutazione dell'avviamento (331,6 M€ al 31/12/2011) per 240,0 M€ a seguito dei risultati dell'impairment test elaborato sul Piano a Medio Lungo Termine basato su uno scenario del mercato elettrico caratterizzato nei prossimi anni da una bassa domanda

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

ed overcapacity del sistema produttivo con una forte contrazione dei margini sul mercato MGP ed MSD. Il risultato netto ante svalutazione si sarebbe attestato a 3,8 M€ (0,04 euro per azione), generando un rendimento dell'equity pari a 2,8%.

Si evidenzia il basso impatto degli oneri finanziari netti che, nonostante la contabilizzazione di 4,9M€ quali oneri di attualizzazione del TFR in accordo allo IAS 19, si attestano a 21,9M€ pari all'1,9% dei ricavi.

I risultati sopra descritti hanno permesso di generare un flusso di cassa di 210,0 M€ rispetto ai 159,2 M€ del 2011 che ha permesso di autofinanziare gli investimenti dell'anno pari a 34,1 M€. Sono state rimborsate, per Tirreno Power S.p.A., nel mese di giugno e dicembre, le rate del finanziamento conformemente al piano contrattualmente previsto per un totale di 66,6 M€. Per Tirreno Solar Srl sono state rimborsate a giugno e a dicembre due rate del finanziamento per complessivi 0,5 M€.

Un risultato eccezionale è stato raggiunto nel ridurre l'indebitamento finanziario netto del 19,6% passando da 896,3M€ al 31 Dicembre 2011 a 720,5 M€. I risultati sopra descritti hanno permesso alla Società di rispettare tutti i covenant previsti nei contratti di finanziamento, in particolare il leverage ratio inferiore a 4,5 e l'interest cover ratio superiore a 3,5.

Oltre a questi risultati finanziari conseguiti in un contesto di mercato estremamente difficile, il management della Società si è impegnato ed ha conseguito degli obiettivi che permetteranno alla Società di riposizionarsi strategicamente sul mercato italiano dell'energia nel prossimo futuro.

A tal riguardo il primo evento è stato l'ottenimento del Decreto autorizzativo emesso dal Ministero dello Sviluppo Economico per la realizzazione di una nuova unità a carbone da 460 MW presso la centrale termoelettrica di Vado Ligure. L'adozione della tecnologia USC consentirà alla nuova unità di raggiungere un rendimento pari al 47,4%, il più alto sul mercato italiano ad oggi, che permetterà di ottenere dei costi di produzione estremamente competitivi ed un mix di combustibili più equilibrato.

Il secondo evento è stato l'ottenimento dell'AIA per il sito di Vado Ligure. Il Decreto stabilisce nuovi limiti emissivi per la centrale conseguibili attraverso

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

l'ammodernamento delle due unità a carbone esistenti da 330 MW cadaune entrate in servizio agli inizi degli anni '70. Il Decreto AIA prevede che i lavori di trasformazione dovranno essere avviati sulla prima delle due unità esistenti all'entrata in esercizio della nuova unità da 460 MW e comunque non oltre 6 anni dalla pubblicazione del Decreto AIA, mentre l'adeguamento della seconda unità esistente potrà essere eseguito successivamente, previa verifica da parte della Regione Liguria dei risultati conseguiti dalla Società in termini di rispetto dei limiti emissivi ed a fronte di un progetto che recepisca la migliore tecnologia disponibile al momento.

A regime il Decreto AIA prevede che, pur a fronte di un aumento della potenza complessiva, che passa dagli attuali 660MW ai futuri 1.100 MW, le emissioni alla massima capacità produttiva dell'intera centrale, ove è presente anche una unità a ciclo combinato a gas naturale da 760 MW, diminuiranno grazie all'elevato rendimento delle nuove unità ed ai ridotti limiti emissivi. Pertanto nell'ipotesi di una completa attuazione del progetto, sarà raggiunta una riduzione sostanziale dell'impatto ambientale con una riduzione delle emissioni complessive di circa il 70% rispetto a quelle dell'intera centrale nell'attuale assetto produttivo.

Ulteriori elementi caratterizzanti il 2012 sono stati la conclusione del procedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) e la conclusione dell'ispezione fiscale relativa all'anno 2009 da parte dell'Agenzia delle Entrate di Roma, senza particolari rilievi.

Si ricorda che il procedimento dell'AGCM aveva preso avvio nell'ottobre del 2010 da una denuncia anonima nei confronti di alcuni operatori del mercato elettrico (tra cui Tirreno Power) per presunte condotte restrittive attuate sul mercato MSD nella zona campana nei soli giorni festivi.

Il provvedimento emesso dall'AGCM a conclusione dell'istruttoria, ha parzialmente accolto la memoria difensiva predisposta da Tirreno Power e pertanto la sanzione irrogata alla Società è stata ridotta, rispetto a quanto previsto dalla legge, del 90% (per un importo finale di euro 116.000). Tirreno Power presenterà in ogni caso ricorso all'Autorità Giudiziaria per riconfermare l'assoluta correttezza e liceità del proprio comportamento.

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – INTRODUZIONE*

---

Riteniamo che la Vostra società abbia conseguito i risultati sopra esposti sia grazie agli asset tecnologici, che la posizionano ai più elevati standard del settore in cui opera, sia grazie alla professionalità delle risorse umane e in particolare alla sua organizzazione, che sempre più si sviluppa nella direzione di coniugare ad una rigida e forte conduzione e controllo di tutti i processi, una distintiva capacità di adattabilità ai mutamenti del mercato, una rapidità di decisione ed azione, dando spazio allo stesso tempo alla creatività delle persone e tenendo alto l'entusiasmo ed il senso di competizione anche nei momenti di maggiore difficoltà.

L'elevato grado d'integrazione interfunzionale delle diverse direzioni, la dedizione e la professionalità delle risorse umane e il coinvolgimento di tutti i livelli organizzativi, in modo tale che chiunque sia messo in grado di fornire il proprio contributo volto al raggiungimento degli obiettivi aziendali, sono stati gli elementi chiave del successo in un anno così difficile e competitivo.

La previsione dell'economia italiana in recessione per il 2013, la prevedibile bassa domanda d'energia, la sempre maggiore overcapacity produttiva nel settore elettrico accentuata dall'evoluzione dell'offerta di energia da impianti fotovoltaici, fanno intravedere un anno 2013 estremamente sfidante e competitivo ancor più dell'anno precedente.

Tale contesto di mercato associato alla riduzione del covenant Leverage Ratio da 4,5 a 4 renderà sempre più difficile il raggiungimento del covenant stesso a partire dal primo semestre 2013.

La Società continuerà con la collaudata professionalità a perseguire e ricercare tutte le possibili soluzioni operative e strategiche rivolte alla massimizzazione dei risultati economici e al perseguimento degli obiettivi aziendali nel rispetto dei propri valori ed in particolare della sicurezza delle persone e dell'ambiente.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---



*Nucleo idroelettrico di Genova, Diga di Osiglietta*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### **Premessa**

L'art. 40, comma 2-bis, del D.lgs. 127/91 stabilisce che la relazione sulla gestione del consolidato e la relazione sulla gestione del bilancio di esercizio possono essere presentate in un unico documento, dando maggiore rilievo, ove opportuno, alle questioni che sono rilevanti per il complesso delle imprese incluse nel consolidamento. Pertanto, la presente Relazione sulla Gestione presenta congiuntamente le informazioni relative al Gruppo e alla Capogruppo.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 febbraio 2013 ha deliberato di avvalersi del maggior termine di centottanta giorni per l'approvazione del bilancio di esercizio, così come previsto dallo Statuto della Società e dall'art. 2364, c.2, del Cod. Civ., con riferimento all'obbligo che la Società ha di presentare un bilancio consolidato.

### **Focus sui risultati**

Allo scopo di illustrare i risultati economici del Gruppo e di analizzarne la struttura patrimoniale e finanziaria, le tabelle che seguono riportano alcuni "Indicatori alternativi di performance" che il management ritiene maggiormente rappresentativi dei risultati economici e finanziari e che sono contenuti in schemi riclassificati diversi da quelli previsti dai principi contabili internazionali adottati. Nel paragrafo "andamento della gestione dell'esercizio" si forniscono i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b. I dati, laddove non diversamente specificato, sono desumibili direttamente dai prospetti del bilancio consolidato.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

**Sintesi dell'andamento del Gruppo**

	31.12.2012	31.12.2011	Variazione %
<b>Dati economici (milioni di euro)</b>			
Ricavi totali	1.432,2	1.373,5	4,3%
-di cui ricavi da vendita di energia	1.405,9	1.294,1	8,6%
Margine Operativo Lordo	163,3	221,2	-26,2%
EBITDA (include derivati su commodity)	149,5	213,3	-29,9%
Risultato operativo	(200,6)	100,4	-299,8%
Utile netto del periodo	(159,0)	43,3	-467,4%
<b>Dati patrimoniali e finanziari (milioni di euro)</b>			
Investimenti in immobilizzazioni	34,2	63,2	-45,9%
Flusso monetario da attività di esercizio	210,0	159,2	31,9%
Patrimonio netto	319,9	495,9	-35,5%
Capitale investito netto	1.040,4	1.392,2	-25,3%
Indebitamento Finanziario Netto	720,5	896,3	-19,6%
Debt/Equity	2,3	1,8	24,6%
<b>Dati operativi</b>			
Energia venduta (GWh)	15.943	15.389	3,6%
Energia immessa (GWh)	8.591	10.781	-20,3%
Dipendenti (unità)	526	535	-1,7%
Energia venduta per dipendente (GWh/unità)	30,3	28,8	5,4%
<b>Indicatori economico/finanziari</b>			
Ricavo unitario da vendita energia (€/MWh)	88,2	84,1	4,9%
ROS (Return on Sales)	-14,0%	7,3%	n.s.
ROI (Return on Investment)	-16,5%	7,2%	n.s.
ROE (Return on Equity)	-39,0%	9,0%	n.s.
Rendimento dell'Equity	-116,3%	31,7%	n.s.
<b>Indicatori di mercato (medie annuali)</b>			
Prezzo del greggio Brent (\$/bll) (fonte "World Crude Table")	111,58	111,29	0,3%
Prezzo del carbone (\$/ton - indice API#2 Northwest Europe Cif ARA) (fonte "Argus McCloskey's Coal Price Index Report")	92,57	121,54	-23,8%
Cambio dollaro USA per euro (fonte UIC)	1,285	1,392	-7,7%
Euribor 1mese @ 365 media (fonte www.euribor-ebf.eu)	0,33%	1,20%	-72,5%

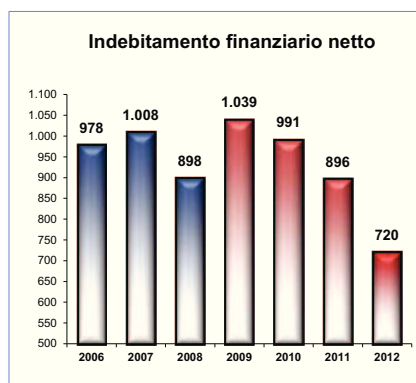
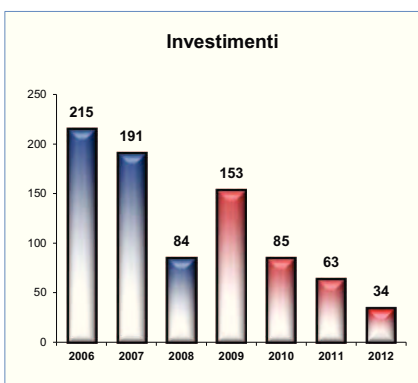
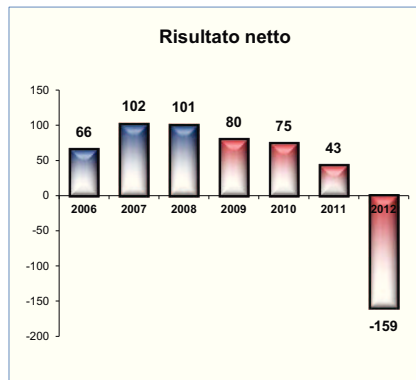
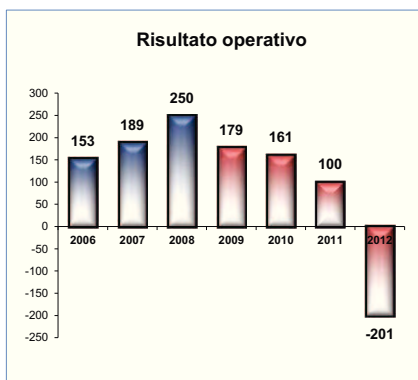
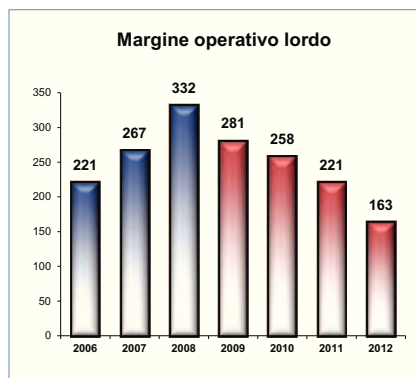
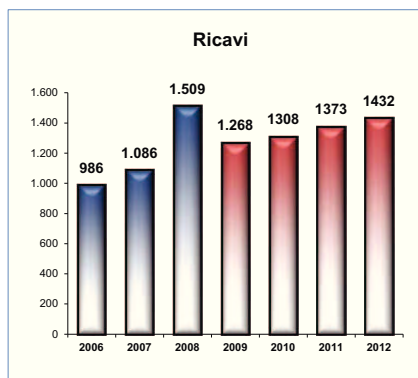
I criteri utilizzati per la costruzione degli indicatori sopra riportati, sono indicati nel paragrafo Andamento della Gestione.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*



*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### **Scenario macroeconomico**

Il 2012 è stato caratterizzato dalla persistenza della debolezza del contesto internazionale e del quadro congiunturale nell'area dell'euro ma, a partire dal secondo semestre, le tensioni sui mercati finanziari sono in sostanziale allentamento a seguito dell'azione monetaria intrapresa dalla BCE nell'estate 2012, dei progressi a livello europeo riguardo all'accordo sull'istituzione di un meccanismo unico di vigilanza bancaria e dalla ritrovata credibilità acquisita dall'azione dei governi nazionali.

Il miglioramento dei mercati del debito sovrano si è riflesso positivamente sulle condizioni monetarie e finanziarie nei paesi interessati dalle tensioni.

I rischi per l'economia mondiale - sebbene si siano attenuati a seguito dell'accordo raggiunto negli Stati Uniti per evitare il fiscal cliff, dell'allentamento delle tensioni finanziarie nell'area dell'euro e del miglioramento delle prospettive nei paesi emergenti - non sono tuttavia venuti meno. Nella seconda metà del 2012 la dinamica dell'economia globale è rimasta debole; le stime di crescita del commercio internazionale formulate dai principali previsori per l'anno in corso sono state riviste al ribasso. Nelle previsioni degli analisti l'espansione del prodotto mondiale dovrebbe rafforzarsi solo dal 2014.

In Italia la fase ciclica resta debole anche nei mesi iniziali del 2013. La domanda interna non ha ancora raggiunto un punto di svolta sia pur considerando il contributo positivo della domanda estera che sostiene in parte l'attività produttiva. Anche l'occupazione, che nel complesso era rimasta piuttosto stabile, ha subito un arretramento e, soprattutto, è aumentato in maniera sensibile il ricorso alla cassa integrazione e l'aumento delle persone in cerca di lavoro ha spinto verso l'alto il tasso di disoccupazione giovanile.

Il graduale calo dell'inflazione al consumo negli ultimi mesi del 2012 (al 2,3 per cento in dicembre) riflette in larga parte l'allentamento delle spinte provenienti dalle quotazioni petrolifere e l'esaurirsi dell'impatto delle manovre sulle imposte indirette varate nell'autunno del 2011. La debolezza della domanda e le minori pressioni dal lato dei costi dovrebbero continuare a moderare la crescita dei prezzi nel 2013.

Le condizioni del credito restano ancora tese e l'offerta di finanziamenti è ancora frenata dall'elevato rischio percepito dagli intermediari, in relazione agli effetti della

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

recessione sui bilanci delle imprese mentre prosegue il miglioramento dei saldi di finanza pubblica.

Complessivamente il quadro macroeconomico evidenzia, nel corso del 2012, una flessione del PIL medio di circa il 2 per cento con conseguente effetto sulla domanda di energia elettrica e la stima per il 2013 è prevista ancora con segno negativo sebbene a partire dalla seconda metà dell'anno si dovrebbe assistere a un ritorno della crescita sia pure su ritmi modesti. La svolta ciclica sarebbe resa possibile dalla graduale ripresa degli investimenti, a seguito della normalizzazione delle condizioni di finanziamento e del recupero della domanda nell'area dell'euro, nonché del parziale miglioramento del clima di fiducia. (*fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia n.71*)

Sul fronte delle materie prime, in una fase di perdurante crisi economica, l'anno 2012 è caratterizzato da una sostanziale stabilità delle quotazioni europee del greggio e dei suoi derivati attorno ai loro valori massimi storici e da una conferma del trend decisamente rialzista osservato sui prezzi del gas nel corso del precedente biennio. Merita rilevare, tuttavia, che, per effetto del forte deprezzamento subito dall'euro rispetto al dollaro nel 2012, la conversione delle quotazioni nella moneta continentale produce un consistente inasprimento dei tassi di crescita annuali del Brent e dei prodotti petroliferi, che salgono in tal modo su livelli analoghi a quelli registrati agli hub del gas. D'altro canto, significativi segnali ribassisti provengono dai mercati del carbone, sui quali i prezzi si riallineano ai valori del 2010, annullando così gli effetti del marcato aumento dello scorso anno. (*fonte: GME*)

Sul fronte dei tassi di mercato, a luglio 2012 la BCE è intervenuta con un ulteriore taglio del tasso fisso sulle operazioni di rifinanziamento principali (*c.d. tasso di riferimento*) portandolo allo 0,75 per cento mentre il tasso Euribor a 3 mesi ha evidenziato una discesa continua per tutto l'anno 2012 arrivando ai minimi storici dello 0,2% nel mese dicembre. (*fonte: Bollettino Economico Banca d'Italia n.71*)

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### Scenario di riferimento

#### *Produzione e domanda di energia elettrica in Italia*

Nel 2012 il valore cumulato della produzione netta (284,8 TWh) risulta in diminuzione del 2,3% rispetto al 2011 anche considerando un saldo estero che permane negativo (-5,8%). Complessivamente il valore della richiesta di energia elettrica con 325,3 TWh fa segnare nel periodo una diminuzione del 2,8% rispetto al 2011. Tale riduzione è più marcata nella zona Nord e nelle isole, con eccezione della Lombardia che rimane sostanzialmente stabile (-0,2%), mentre le altre macro-aree riducono significativamente il loro fabbisogno (Liguria/Piemonte e Val d'Aosta - 8,0%, Friuli/Trentino/Veneto -5,7%, Sicilia -4,9% e Sardegna - 22,1%. L'unica zona in aumento, seppur lieve, risulta essere l'Emilia Romagna/Toscana con un incremento dell'1,1%.

Da segnalare la consistente riduzione del 6,3% della produzione termoelettrica che perde circa 14,0 TWh sostanzialmente sostituiti dalla produzione fotovoltaica (+7,7 TWh) e da quella eolica (+3,4 TWh); questo in una situazione di scarsa idraulicità che porta la produzione idroelettrica a ridursi del 8,2% perdendo 4,0 TWh con un marcato recupero nell'ultima parte dell'anno (*fonte: Terna - Rapporto mensile sul sistema elettrico- dicembre 2012*).

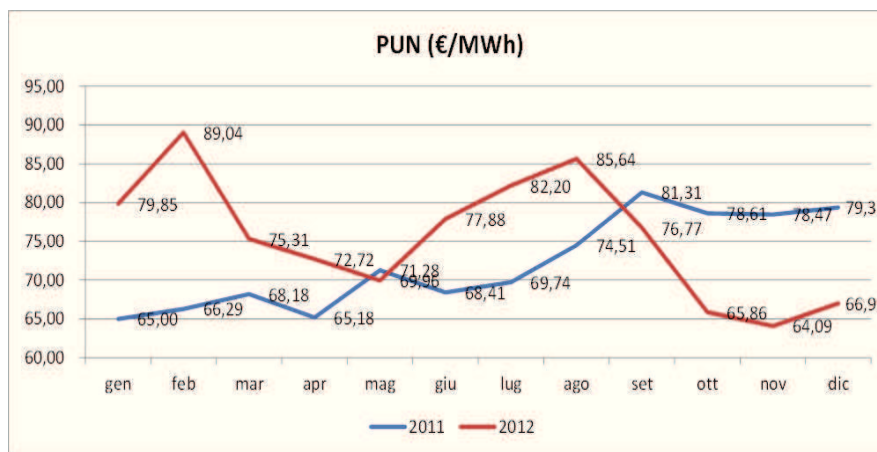
#### *Andamento dei prezzi di vendita energia*

Nel 2012 il prezzo medio aritmetico dell'energia in Borsa è stato pari a 75,53 €/MWh, con un aumento del 4,6% rispetto all'anno 2011 (72,2 €/MWh) (*fonte: elaborazione dati GME*). I valori massimi registrati nel periodo, a febbraio e durante il periodo estivo, con la punta in agosto, sono da mettersi in relazione alle estreme condizioni meteo registrate in tali mesi. Da un lato una forte perturbazione di origine Siberiana ha portato ad un'ondata di gelo su tutta l'Europa facendo innalzare i prezzi su tutte le borse continentali. Dall'altra durante tutto il periodo estivo si sono registrate temperature molto elevate con scarsa piovosità.

La presenza di una consistente potenza installata di fotovoltaico che ha raggiunto nei primi giorni di agosto la soglia dei 15,0 GW installati (*fonte: GSE*) ha creato una

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

notevole compressione del prezzo nelle ore diurne, generando, come effetto indiretto, un aumento del prezzo nelle ore notturne. Il profilo orario del prezzo ha assunto un andamento generalmente piatto in tutte le ore con occasionali periodi di alti valori di prezzo concentrati sul picco di fabbisogno serale.

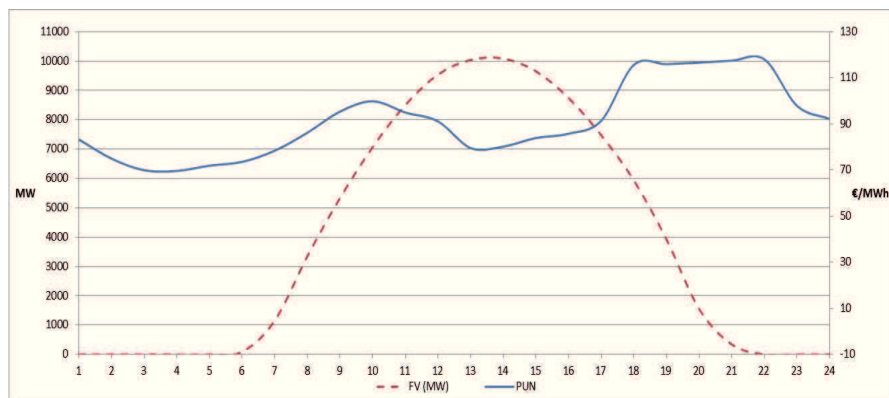


L'ultima parte dell'anno è stata caratterizzata da un prezzo di Borsa particolarmente basso, ancora più basso del secondo trimestre, storicamente il periodo con il fabbisogno e prezzo minore, causato forse dalla concomitanza del nuovo anno termico, e quindi dalla rinegoziazione dei contratti gas da parte degli operatori, e da un' idraulicità più alta dei mesi precedenti.

**Conseguenze operative**

La massiccia presenza di potenza fotovoltaica genera una estrema volatilità nel prezzo, sia tra giorni diversi che all'interno dello stesso giorno. Infatti non appena il contributo di tale fonte si riduce, emerge un fabbisogno contendibile di considerevole entità. Tale effetto è via via maggiore raggiungendo il suo massimo, in relazione all'inclinazione media dei pannelli installati, intorno al mese di maggio 2012 (la stessa situazione si ripresenta in agosto).

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*



Il caso soprariportato e riferito al 27 giugno 2012 visualizza chiaramente come l'effetto del FV tenda a esaltare due distinti picchi di prezzo laddove il fabbisogno sia superiore a certi valori critici. In tale situazione la gran parte dei margini è localizzata nei due picchi di prezzo mentre le altre ore risultano non remunerative. Risulta quindi necessario, come fatto da Tirreno Power, utilizzare l'estrema flessibilità dei propri impianti per catturare il massimo margine dal mercato.

***Comportamento nei mercati infragiornalieri***

Nel 2012 Tirreno Power, oltre a contribuire sostanzialmente alla formazione del prezzo nel mercato del giorno prima (MGP) ( 7,5TWh complessivamente transitati in MGP) ha partecipato massicciamente anche ai mercati infragiornalieri MI1, MI2, MI3, MI4, con vendite complessive di 1TWh e acquisti di -554GWh. Tali mercati sono stati sfruttati per due motivi: modificare il profilo d' impianto a valle del MGP per ottenere la fattibilità tecnica in tutte le ore di esercizio; fare vendite o acquisti per ottenere un margine aggiuntivo. Complessivamente, i mercati infragiornalieri hanno ottenuto uno Spark Spread pari circa al 4% dei corrispondenti margini in MGP. Nei mercati infragiornalieri sono state accettate 27.000 offerte , pari a circa 74 offerte al giorno.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***I mercati dei prodotti energetici***

Nel corso del 2012, il prezzo del petrolio greggio Brent (ARA Spot Average), che influenza significativamente il costo unitario dei combustibili liquidi e gassosi acquistati dal Gruppo, ha fatto registrare valori medi in linea con quelli del 2011, passando da 111,29 \$/barile a 111,58 \$/barile, con una punta di 125,33 \$/barile nel mese di marzo 2012 (fonti: " World Crude Table").

Le cause di tale stabilità sono da ricondurre alla lenta ripresa dell'economia mondiale ed in particolar modo alla sostanziale stagnazione dell'economia europea.

Il prezzo medio dell'olio combustibile BTZ ha registrato un leggero incremento rispetto all'anno precedente, passando da 654,25 \$/ton del 2011 a 685,61 \$/ton nel corso del 2012, registrando il valore più elevato pari a 777,32 \$/ton nel mese di marzo 2012 (indice "Platt's" costo comprensivo di assicurazione e nolo per l'area del Mediterraneo "HIGH CIF Med Genoa-Lavera").

Il prezzo medio del carbone ha registrato un netto calo rispetto al 2011 passando dai 121,54 \$/ton ai 92,57 \$/ton del 2012, oscillando tra gli 86,60 \$/ton di ottobre 2012 e i 106,09 \$/ton di gennaio 2012 (fonte: "Argus McCloskey's Coal Price Index Report" indice API#2 Northwest Europe Cif ARA).

Il cambio medio del dollaro statunitense rispetto all'euro nel corso del 2012 è stato pari a 1,2856, riportando un deciso decremento (-7,6%) rispetto a quello dello stesso periodo del 2011 (fonte: Ufficio Italiano Cambi).

**Quadro normativo e regolatorio**

**Scenario normativo comunitario**

***I principali interventi normativi in materia energetica***

I due principali temi affrontati dalla politica energetica europea continuano a essere la definizione di una strategia di riduzione delle emissioni e il completamento delle regole tese alla creazione di mercati unici europei per l'elettricità e il gas. Di seguito, si analizzano brevemente gli sviluppi che in tali ambiti si sono avuti nel corso del 2012 e nei primi mesi del 2013.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***La strategia ambientale europea***

Come noto, dal 1 gennaio 2013 il meccanismo dell'Emission Trading Scheme (c.d. ETS) ha visto l'introduzione del sistema di assegnazione dei permessi a titolo oneroso attraverso lo svolgimento di procedure concorsuali (tale disciplina è stata introdotta dalla Direttiva 2009/29/CE per la terza fase di applicazione del meccanismo). In particolare, il sistema prevede che venga assegnata tramite asta la totalità dei permessi per il settore elettrico e parte dei permessi destinati agli altri settori ETS, ad eccezione di quelli riconosciuti a rischio di carbon leakage che potranno godere totalmente dell'assegnazione gratuita<sup>(1)</sup>. Lo svolgimento delle aste avviene attraverso una piattaforma unica<sup>(2)</sup> che funziona in base alle disposizioni del Regolamento UE 1031/2010.

La disciplina europea (Regolamento UE 1210/2011), inoltre, ha previsto lo svolgimento anticipato di aste relative alla nuova fase ETS per 120 MtCO<sub>2</sub> che si sono svolte già durante il 2012 (c.d. early auction). Nel 2011, infine, la Commissione europea aveva adottato una serie di norme contenute in due regolamenti, in vigore il 1° gennaio 2013, che disciplinano la verifica delle comunicazioni delle emissioni, l'accreditamento dei verificatori e il monitoraggio delle emissioni di gas serra.

Recentemente, la Commissione Europea ha inviato al Climate Change Committee una proposta di modifica del Regolamento sulla validità dei permessi generati attraverso i meccanismi flessibili previsti dal Protocollo di Kyoto (si tratta dei meccanismi di Joint Implementation che permettono alle imprese dei Paesi con vincoli di emissione di realizzare progetti che mirano alla riduzione delle emissioni solo in altri Paesi dove vigano analoghi vincoli di emissione). Sempre per quanto attiene la definizione della politica ambientale europea, la Direttiva 2009/28/CE ha fissato obiettivi vincolanti al 2020 per quanto attiene il consumo di energia rinnovabile: la Direttiva è stata recepita in Italia lo scorso anno con il D.Lgs. n. 28/2011 i cui

---

<sup>1</sup> Si tratta dei settori a rischio di rilocalizzazione degli impianti in Paesi extra-UE non soggette ad alcun regolamento ambientale. Con decisione C-10251 del 2009 la Commissione Europea ha stilato una lista dei settori che continueranno a beneficiare dell'assegnazione gratuita dei permessi di emissione sulla base dei criteri individuati dalla Direttiva 2009/29/CE di cui al Pacchetto clima-energia.

<sup>2</sup> In alcuni Paesi saranno in funzione delle piattaforme nazionali per un periodo transitorio.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

provvedimenti attuativi sono stati progressivamente emanati sino alla loro completa definizione avvenuta alla fine del 2012 con l'emanazione del c.d. Conto termico.

Per quanto riguarda la fissazione di nuovi obiettivi ambientali a livello internazionale, occorre osservare che l'Unione Europea ha preso parte alla Conferenza di Rio (c.d. Rio+20) sullo sviluppo sostenibile tenutasi a giugno: dall'incontro non è scaturita l'indicazione d'impegni concreti e nuove azioni da intraprendere.

***La realizzazione del mercato unico europeo***

Nell'ambito dell'Unione Europea si sta completando il processo di definizione del modello di mercato unico volto a creare un sistema di scambio interno dell'energia elettrica realmente integrato. In tale contesto, l'ACER (Agenzia europea per la cooperazione dei regolatori energetici) ha posto in consultazione una bozza delle linee guida per il bilanciamento elettrico che definiscono ruoli e responsabilità di tutti i soggetti coinvolti. In conformità a tale documento, sarà predisposto il Codice di Rete per il bilanciamento elettrico, che fisserà gli standard e i requisiti minimi per realizzare un mercato europeo del bilanciamento concorrenziale, armonizzato ed efficace.

Contestualmente, l'ENTSO-E (Rete Europea dei Gestori di rete dei sistemi di trasmissione di energia elettrica) ha presentato e messo in consultazione il Piano di Sviluppo della Rete Europea che comprende modelli della rete integrati, l'elaborazione degli scenari e le previsioni sull'adeguatezza della domanda e dell'offerta a livello europeo. Il Piano tiene conto degli aspetti di pianificazione delle infrastrutture europee compresi gli orientamenti per le reti trans-europee nel settore dell'energia (TEN-E). Il documento, inoltre, individua le esigenze d'investimento per quanto riguarda la capacità transfrontaliera e gli eventuali ostacoli dovuti, ad esempio, alle procedure autorizzative.

Recentemente, Il Consiglio dei Regolatori Energetici Europei (CEER) ha messo in consultazione un documento recante i programmi di lavoro per il 2013 ponendo al centro delle proprie iniziative la creazione del mercato unico dell'energia all'ingrosso e al dettaglio.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Sempre in tema di definizione delle regole per la realizzazione del mercato unico, nel novembre scorso la Commissione Europea ha pubblicato un documento di consultazione con l'obiettivo di giungere ad una raccomandazione o proposta legislativa sul meccanismo di remunerazione della capacità di generazione elettrica. In particolare, la Commissione suggerisce una serie di criteri comuni che potrebbero garantire la compatibilità dei meccanismi nazionali al fine di introdurre, una volta che il mercato comune sarà avviato, un sistema di remunerazione della capacità unica.

***Il Regolamento europeo sull'integrità e la trasparenza del mercato all'ingrosso (c.d. REMIT)***

Alla fine del 2011, con l'obiettivo di istituire un quadro giuridico uniforme a livello europeo per la prevenzione degli abusi e delle manipolazioni del mercato nel settore elettrico e in quello del gas, l'Unione Europea ha adottato un Regolamento (c.d. Remit) che prevede l'obbligo di rendere pubbliche le c.d. informazioni privilegiate. Tra queste figurano i dati relativi alla disponibilità degli impianti di produzione in tempo reale.

Nel corso del 2012, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (di seguito: AGCM) si è pronunciata sull'applicazione del Regolamento sottolineando che la pubblicazione di determinate informazioni in merito alla capacità e all'uso degli impianti di produzione elettrica potrebbe agevolare la conclusione di pratiche anticoncorrenziali in particolare nelle zone caratterizzate da situazioni di oligopolio.

In ogni caso, sia l'ACER sia l'Autorità per l'energia elettrica e il gas (di seguito: Autorità) dovranno provvedere ad emanare dei provvedimenti attuativi del Regolamento che conterranno le disposizioni di dettaglio. Nelle more della definizione della disciplina applicativa, il GME ha pubblicato un documento di consultazione recante alcune proposte sulle possibili modalità con le quali sarà possibile supportare gli operatori nell'adempimento dei propri obblighi di informazione.

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento, Tirreno Power, pur in assenza di disposizioni attuative, ha istituito sul proprio sito internet una pagina dedicata alla pubblicazione delle informazioni sulla disponibilità dei propri impianti.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

*Scenario normativo nazionale*

*Interventi di politica energetica*

*Il Decreto Legge sulle liberalizzazioni (c.d. DL Liberalizzazioni)*

Alla fine di gennaio 2012, il Consiglio dei Ministri ha approvato il testo del Decreto sulle liberalizzazioni recante una serie di disposizioni che riguardano il mercato del gas e dell'energia elettrica (D.L. 1/2012).

Per quanto attiene il settore del gas, la principale novità è contenuta nell'art. 15 che stabilisce un termine di sei mesi per l'emanazione del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri che sancisca la separazione proprietaria tra Eni e Snam (cfr. paragrafo "evoluzione normativa del settore gas").

Per quanto riguarda la capacità di stoccaggio, l'art. 14 prevede che eventuali capacità che dovessero residuare dalla rimodulazione dello stoccaggio strategico dovranno essere conferite a imprese di servizi integrati di trasporto a mezzo gasdotti esteri e di rigassificazione al fine di facilitare l'approvvigionamento di gas dall'estero. Il DL prevede, inoltre, che il MSE determini la parte dello spazio di stoccaggio di modulazione destinato alle esigenze dei clienti "di piccole dimensioni", da assegnare con procedure di asta competitiva e la parte dello stesso spazio di stoccaggio di modulazione da assegnare con le procedure di allocazione vigenti (pro-quota).

Con riferimento al settore elettrico, invece, il Decreto all'art. 21 stabilisce che il Ministero dello Sviluppo economico (di seguito: MSE) adotti entro 120 giorni un provvedimento che contenga indirizzi per la riforma del mercato e riveda alcune norme attuative della Legge 2/2009 allo scopo di contenere i costi e garantire la sicurezza degli approvvigionamenti di energia elettrica nel rispetto dei principi di mercato.

In attuazione di tale disposizione il MSE ha istituito un tavolo di confronto con la partecipazione di tutti i principali attori del settore (Confindustria, Terna, Autorità, produttori, consumatori e loro associazioni). Il medesimo articolo, inoltre, prevedeva

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

che l'Autorità anticipasse al 28 febbraio 2012 la prevista analisi delle criticità per il sistema elettrico derivanti dallo sviluppo delle rinnovabili ed emanasse entro i successivi 60 giorni le misure sui sistemi di protezione e di difesa delle reti elettriche necessarie per garantire la sicurezza. L'Autorità dovrà definire, inoltre, le modalità per la rapida installazione di ulteriori dispositivi di sicurezza sugli impianti di produzione, almeno nelle aree ad elevata concentrazione di fonti rinnovabili non programmabili. Sempre per quanto riguarda le fonti rinnovabili, inoltre, l'art. 65 nega l'accesso agli incentivi per gli impianti fotovoltaici collocati a terra installati in aree agricole, salvo quelli che hanno presentato domanda di autorizzazione entro l'entrata in vigore del decreto ed entreranno in funzione entro i successivi 12 mesi.

Per quanto attiene le infrastrutture di rete, il comma 5 dell'art.21 prevede che l'Autorità comunichi, su richiesta del soggetto concessionario dell'infrastruttura entro 90 giorni dall'istanza, la remunerazione relativa a specifici asset regolati inclusi in quelli remunerati tramite tariffa. Il Decreto, inoltre, prevede che il Piano di Sviluppo della rete elettrica nazionale non sia più sottoposto annualmente a valutazione ambientale strategica ma stabilisce che la procedura sia svolta ogni tre anni.

***Il Decreto Legge per la crescita e lo sviluppo sostenibile del Paese (c.d. DL Crescita)***

Alla fine di giugno, il Governo ha emanato il c.d. Decreto Crescita che contiene una serie di norme relative al settore dell'energia e del gas (D.L. 83/2012).

In particolare, l'art. 37 contiene una disposizione in materia di concessioni idroelettriche di grande derivazione che modifica la disciplina prevista dal Decreto Bersani: in base alle nuove norme, infatti, entro 5 anni prima della scadenza, e nel caso in cui permanesse l'interesse all'uso idroelettrico delle acque, l'amministrazione indice una gara ad evidenza pubblica per l'attribuzione a titolo oneroso della concessione per un periodo di durata almeno ventennale. Le aste dovranno essere svolte in base alla normativa vigente nel rispetto dei principi fondamentali di trasparenza e tutela della concorrenza. Il periodo di durata della concessione è compreso tra i venti e i trenta anni in funzione dell'entità degli investimenti ritenuti necessari. Il bando di gara per l'attribuzione di una concessione di grande derivazione,

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

al fine di garantire la continuità gestionale, deve prevedere che il concessionario uscente trasferisca al nuovo concessionario la titolarità del ramo di azienda relativo all'esercizio della concessione. La norma introduce, inoltre, alcuni criteri, differenziati in base alla natura dei beni, per la determinazione del corrispettivo da riconoscere per la cessione del ramo di azienda. La norma prevede inoltre che, per assicurare una disciplina omogenea sull'intero territorio nazionale, il MSE emani un decreto che contenga i criteri generali per la determinazione, da parte delle Regioni e delle Province autonome, di valori massimi dei canoni. Con il medesimo provvedimento devono essere previste le modalità con cui gli enti locali possono destinare almeno il 20% del canone alla riduzione dei costi dell'energia elettrica per i clienti finali. Occorre precisare, infine, che per le concessioni già scadute alla data di entrata in vigore del Decreto, o in scadenza entro il 31 dicembre 2017, le gare devono essere indette entro due anni dall'emanazione del Decreto stesso. Tale normativa non impatta in maniera significativa sugli impianti idroelettrici del Gruppo.

L'art. 38 prevede misure volte alla semplificazione dei procedimenti autorizzativi per la realizzazione d'infrastrutture energetiche introducendo la possibilità, da parte del Governo, di esercitare il potere sostitutivo in caso di inerzia delle amministrazioni locali nella formulazione di atti di assenso o di intesa.

In sede di approvazione del Decreto, infine, sono state aggiunte due disposizioni particolarmente rilevanti per il settore termoelettrico: si tratta, in particolare, della disposizione di cui al comma 7-bis dell'art. 34 e dell'art. 38-bis. La prima prevede che l'Autorità entro 90 giorni dall'entrata in vigore della legge definisca le modalità per la selezione e per la remunerazione dei servizi di flessibilità aprendo la strada ad una revisione delle regole di funzionamento del Mercato dei Servizi di Dispacciamento (di seguito: MSD) nell'ottica di una maggiore segmentazione del mercato (cfr. paragrafo "proposte per la remunerazione dei servizi di flessibilità").

La seconda riguarda la gestione della c.d. emergenza gas e stabilisce che, al fine di ridurre il consumo di gas naturale in condizioni di difficoltà nell'approvvigionamento, il MSE entro il 31 luglio di ciascun anno individua le esigenze di potenza produttiva alimentabile a olio da mettere in funzione nei casi di emergenza. Gli impianti individuati (che devono avere una potenza termica superiore

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

a 300 MW) sono tenuti a garantire la propria disponibilità nel periodo dal 1° gennaio al 31 marzo di ciascun anno termico e possono essere chiamati in esercizio solo per il tempo strettamente necessario a superare l'emergenza. In virtù del possibile limitato periodo di esercizio, tali impianti possono funzionare rispettando esclusivamente i limiti emissivi stabiliti dalla normativa vigente in deroga ad eventuali disposizioni maggiormente restrittive previste nelle autorizzazioni. Inoltre, per il periodo di funzionamento in emergenza, i gestori d' impianti alimentati ad olio, diversamente da quanto stabilito nelle relative autorizzazioni integrate ambientali, sono esentati dall'attuazione dei piani di monitoraggio e controllo delle emissioni. Il Decreto ha previsto anche un'innovazione nella remunerazione degli impianti alimentabili a olio e selezionati per la procedura suddetta che godranno di un particolare regime di reintegrazione dei costi fissi indipendentemente dall'attivazione della procedura di emergenza gas.

Per quanto riguarda il settore del gas, infine, lo stesso art. 38 introduce l'assegnazione tramite asta aperta a tutti gli operatori di tutta la capacità di stoccaggio, compresa quella che il D. Lgs. 130/10 aveva riservato al settore termoelettrico.

***La Strategia Energetica Nazionale***

A metà del mese di ottobre scorso, il MSE ha elaborato e messo in consultazione la Strategia Energetica Nazionale (c.d. SEN) recante i principali orientamenti del Governo italiano per l'attuazione delle politiche energetiche dei prossimi anni.

La SEN, in particolare, prevede una serie di proposte specifiche per il settore delle fonti rinnovabili e del mercato elettrico e del gas. Per quanto attiene alle fonti rinnovabili, l'elemento principale è rappresentato dal fatto che la SEN prevede il superamento dei target stabiliti dal c.d. Pacchetto 20-20-20 in linea con quanto già stabilito dai precedenti decreti in materia di fonti rinnovabili attraverso l'incentivazione di maggiore capacità prodotta tramite biomasse, fonte eolica e fotovoltaica.

Con riferimento al mercato elettrico, una delle principali priorità riconosciute dalla SEN è rappresentata dalla necessità di ridurre il differenziale tra i costi di produzione dell'energia elettrica (e conseguentemente dei prezzi elettrici a carico dei clienti finali)

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

tra l'Italia e gli altri Paesi UE. Il Governo, inoltre, ritiene essenziale agire per l'integrazione con i mercati europei rinforzando le interconnessioni e armonizzando le regole di funzionamento dei mercati. Infine, il documento pone l'accento sulla necessità della completa integrazione della crescente capacità rinnovabile nel mercato e nelle reti.

Per quanto attiene il settore del gas, infine, il documento si concentra sull'esigenza di diversificare le forniture per garantire maggiore sicurezza e ridurre il costo del gas per le diverse categorie di consumatori finali. L'obiettivo fondamentale è quello di fare dell'Italia un esportatore verso l'Europa di energia elettrica e servizi di dispacciamento e di rendere il nostro Paese un nodo di scambio del gas (hub) per il sud dell'Europa. Per quanto attiene lo stoccaggio, da ultimo, il Governo ribadisce l'intenzione di introdurre meccanismi di mercato per l'allocazione della capacità disponibile ed evidenzia la necessità di realizzare nuovi investimenti per aumentare la punta di erogazione del sistema.

Recentemente la SEN è stata approvata congiuntamente dal MSE e dal Ministero dell'Ambiente con il Decreto Interministeriale del 21 marzo 2013 con alcune modifiche e integrazioni rispetto al documento posto precedentemente in consultazione. Le principali novità riguardano:

- una maggiore esplicitazione delle strategie di lunghissimo periodo (fino al 2050);
- una quantificazione dei costi e benefici economici della strategia per il Sistema, in particolare per i settori elettrico e gas;
- una definizione più precisa delle Infrastrutture Strategiche gas;
- una più precisa descrizione delle misure di accompagnamento alla cosiddetta grid parity delle rinnovabili elettriche;
- una migliore definizione degli strumenti previsti per accelerare i miglioramenti nel campo dell'efficienza energetica;
- una più chiara definizione dei possibili miglioramenti della governance del settore.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***L'introduzione della c.d. Tobin Tax***

La Legge n.228/12 (c.d. Legge di Stabilità) ha introdotto la c.d. Tobin Tax da applicare a tutte le transazioni sui mercati valutari. In particolare, in una prima versione del disegno di legge la tassa sarebbe entrata in vigore dal 1° gennaio 2013 con aliquota dello 0,05% sul valore nozionale delle seguenti operazioni: futures su strumenti finanziari su tassi di interesse, valute, merci e indici; scambi a pronti o a termine su tassi di interesse, valute, merci, indici azionari; contratti a termine collegati a strumenti finanziari; contratti di opzione per acquistare o vendere i prodotti di cui ai punti precedenti; combinazioni di contratti o titoli di cui ai punti precedenti (cfr. art.1, comma 3, D.lgs 58/98).

Tuttavia, in sede di conversione del testo in legge, le disposizioni in materia di Tobin Tax (cfr. comma 491-500 dell'art. 1) sono state significativamente modificate: l'applicazione della tassa, infatti, segue una disciplina differente a secondo che si tratti di operazioni relative ad azioni, strumenti finanziari partecipativi o derivati. Essa si applica dal 1° marzo 2013 al trasferimento della proprietà di azioni e di strumenti finanziari partecipativi forniti di diritti patrimoniali o diritti amministrativi (escluso il voto nell'assemblea generale degli azionisti) emessi da società residenti nel territorio dello Stato, nonché di titoli rappresentativi dei predetti strumenti indipendentemente dalla residenza del soggetto emittente. E' soggetto alla medesima imposta anche il trasferimento di proprietà di azioni che avvenga per effetto della conversione di obbligazioni: l'unica eccezione alla sua applicazione riguarda il caso in cui il trasferimento avvenga per successione o donazione. L'aliquota è pari allo 0,22% (che scende allo 0,12% se lo scambio avviene su mercati regolamentati): esse scenderanno rispettivamente allo 0,2% e 0,1% dal 2014.

Diversamente, per quanto concerne le transazioni sui derivati, l'imposta si applica al momento della conclusione del contratto dal 1° luglio 2013 in misura fissa, determinata con riferimento alla tipologia di strumento e al valore del contratto, secondo quanto stabilito alla tabella 3 allegata alla Legge.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***La possibile introduzione della c.d. Carbon Tax***

Alla fine di novembre la Commissione Finanza del Senato ha approvato il Ddl sulla c.d. delega fiscale in cui è stata inserita una norma che attribuisce al Governo la delega a introdurre un sistema di fiscalità ambientale (c.d. *Carbon Tax*).

In particolare, la versione finale della norma discussa in Commissione prevede la delega al Governo a introdurre nuove forme di fiscalità, finalizzate a preservare e a garantire l'equilibrio ambientale, e a rivedere la disciplina delle accise sui prodotti energetici, anche in funzione del contenuto di carbonio<sup>3</sup>: il maggior gettito derivante dall'applicazione della tassa dovrà essere destinato prioritariamente alla riduzione della tassazione sui redditi di lavoro e in secondo luogo al finanziamento delle tecnologie a basso contenuto di carbonio, nonché alla revisione del finanziamento dei sussidi alle fonti di energia rinnovabili.

In ogni caso, l'attuazione della delega dovrà essere coordinata con il recepimento della nuova Direttiva sulla fiscalità dei prodotti energetici in funzione del contenuto di carbonio: la proposta di direttiva, attualmente, è al vaglio del Consiglio UE. Occorre precisare che il provvedimento, non essendo stato definitivamente approvato, con l'instaurazione del nuovo Governo sarà discusso *ex novo* e potrebbe subire radicali modifiche.

***Evoluzione normativa del mercato elettrico all'ingrosso***

***Proposte per la remunerazione dei servizi di flessibilità***

In adempimento a quanto stabilito dall'art. 34, comma 7-bis del c.d. Decreto Crescita, l'Autorità alla fine di novembre ha emanato un documento di consultazione (DCO 508/2012/R/eel) recante alcune proposte di modifica dell'attuale disciplina di dispacciamento nella prospettiva di garantire una corretta remunerazione dei servizi di flessibilità approvvigionati da Terna dalle risorse abilitate.

In primo luogo la proposta prevede la revisione dei requisiti di abilitazione delle unità al mercato dei servizi di dispacciamento nella prospettiva di ampliare il numero

---

<sup>3</sup> In conformità con i principi che verranno adottati con l'approvazione della proposta di modifica della direttiva 2003/96/CE e di cui alla comunicazione COM (2011) 169

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

degli impianti in grado di fornire i servizi di flessibilità attraverso la previsione di una griglia di requisiti meno stringenti.

Per quanto attiene al disegno del mercato, il documento di consultazione prevede una nuova segmentazione del MSD in base alla quale gli operatori potranno presentare offerte specifiche per il servizio di riserva terziaria pronta e riserva terziaria di sostituzione (attualmente tali servizi non sono valorizzati separatamente).

Il Documento, infine, contiene una proposta di remunerazione del servizio di riserva primaria finora reso gratuitamente dai produttori abilitati. In base alla proposta, la semibanda obbligatoria di regolazione dell' 1,5% potrebbe essere remunerata al prezzo medio del MSD, ovvero al prezzo MGP mentre per la capacità eccedente si potrebbe introdurre un meccanismo di mercato simile a quello già in vigore per la riserva secondaria.

Recentemente l'Autorità ha emanato la Delibera 231/2013/R/eel con la quale, a valle della consultazione, ha definito un sistema di remunerazione del servizio di riserva primaria. Il meccanismo delineato dall'Autorità è volontario e prevede che l'operatore doti i propri impianti di alcune strumentazioni per la misurazione del contributo alla regolazione di frequenza primaria. Nel caso in cui l'utente del dispacciamento decida di aderire la valorizzazione prevista per il servizio prende a riferimento il prezzo zonale di vendita registrato sul MGP aumentato o diminuito di un valore amministrato a secondo che si tratti di regolazione primaria a salire o scendere.

***Proposte per la nuova regolazione della disponibilità della capacità produttiva***

Nell'ambito del procedimento di riforma del sistema di remunerazione della disponibilità della capacità di generazione elettrica, l'Autorità ha emanato la delibera ARG/elt 98/11 che ne disciplina il funzionamento a partire dal 2017. In particolare, il meccanismo stabilito dal provvedimento prevede un sistema di aste per l'acquisizione di capacità produttiva disponibile che Terna dovrà avviare e gestire dal 2013 (per consegne al 2017). A fronte della capacità resa disponibile, il produttore riceverà un

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

premio a parziale copertura dei costi fissi e, contestualmente, vedrà imporsi un limite alle proprie offerte su tutti i mercati.

Nel 2011 Tirreno Power ha presentato ricorso al TAR Lombardia avverso la suddetta delibera chiedendone il parziale annullamento relativamente ad alcune disposizioni ritenute pregiudizievoli per la libera concorrenza. Nel mese di aprile scorso il TAR ha emanato la sentenza 862/2013 con la quale ha confermato la disciplina disegnata dall'Autorità sebbene non sia entrato nel merito delle censure proposte dal ricorrente.

Contestualmente, Terna, in seguito alla positiva approvazione da parte dell'Autorità (cfr. Delibera 482/2012/R/eel), ha messo in consultazione uno schema di disciplina sul funzionamento del mercato della capacità: la proposta prevede che il mercato sia distinto in un'asta madre (con un orizzonte di pianificazione di 4 anni, con cadenza annuale e prodotti con consegna a 3 anni), asta di aggiustamento (anch'essa annuale ma con un orizzonte di pianificazione a 3 anni e consegna dei prodotti a 1 anno) e mercato secondario (basato su negoziazioni continue con cadenza settimanale, con orizzonte di pianificazione inferiore ad 1 anno e prodotti con consegna ad 1 mese).

La partecipazione al mercato è volontaria e possono accedervi sia gli impianti esistenti programmabili e non incentivati sia quelli in costruzione in possesso delle necessarie autorizzazioni. In esito alle procedure concorsuali si definisce la capacità impegnata di ciascun soggetto selezionato e il premio che riceverà nel periodo di consegna per la disponibilità della capacità produttiva.

Nelle more della definizione del nuovo meccanismo, l'Autorità aveva emanato la Delibera ARG/elt 166/10 con la quale aggiornava le regole vigenti di remunerazione della capacità di produzione con particolare riferimento al c.d. corrispettivo ulteriore (seconda componente del capacity payment). Con tale provvedimento, il Regolatore ha introdotto un criterio di correlazione tra l'entità del corrispettivo da erogare e l'effettivo grado di sofferenza economico-finanziaria sopportato dall'operatore (riconducibile all'incidenza, nel suo portafoglio, di capacità localizzata in zone contraddistinte da prezzi inferiori al PUN). Tuttavia, con Delibera ARG/elt 204/11

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

L'Autorità ha radicalmente ridotto la componente tariffaria a copertura del capacity payment per il 2012 passando da 0,0497 a 0,0189 €cent per kWh.

Con Delibera 564/2012/R/EEL, l'Autorità ha previsto un aggiornamento dell'algoritmo del capacity payment finalizzato a permettere una distribuzione integrale del gettito raccolto per la seconda componente.

La delibera prevede la distribuzione dei residui degli anni 2010 e 2011 sul 2012 come già previsto, oltre a rendere più efficiente l'algoritmo la cui applicazione dovrebbe garantire la distribuzione integrale del gettito raccolto.

Alla fine dell'anno, l'Autorità ha emanato una nuova delibera (576/2012/R/EEL) con la quale ha aumentato a 0,0487 €cent/kWh la componente tariffaria per la raccolta da destinarsi al capacity payment.

***Piano per lo sviluppo di nuova capacità di pompaggio e di accumulo***

Nel corso del 2011, il Ministro dello Sviluppo Economico ha annunciato l'intenzione di procedere alla realizzazione di nuovi impianti di produzione da pompaggio per una capacità complessiva di 15.000 MW con lo scopo di compensare il venire meno del piano di sviluppo di nuova capacità nucleare e bilanciare la produzione da fonti rinnovabili non programmabili.

Il D.Lgs. 93/11 ha stabilito che la realizzazione e la gestione degli impianti di produzione idroelettrica da pompaggio sono affidate mediante procedure competitive, trasparenti e non discriminatorie. Le modalità per lo svolgimento delle gare devono ancora essere definite e saranno oggetto di uno specifico decreto del MSE (sentita l'Autorità).

Contestualmente Terna, in virtù di quanto stabilito dai D.Lgs. 28/11 e dal D.Lgs. 93/11, ha previsto nel Piano di Sviluppo 2012 la realizzazione di 240 MW di capacità di accumulo mediante batterie e ne ha presentato una stima di costi-benefici per il sistema.

Nello stabilire le tariffe per il periodo regolatorio 2012-15, l'Autorità ha previsto l'introduzione di un corrispettivo tariffario per la remunerazione d'investimenti in accumulatori con un premio del 2% per 12 anni rispetto a quanto previsto per gli impianti di rete. Secondo la norma, Terna e distributori potranno ricevere una

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

remunerazione amministrata per investimenti in accumulatori a batterie che siano stati approvati in piani di sviluppo e che abbiano superato il vaglio di una commissione preposta a valutarne i benefici potenziali e gli effetti sul MSD.

Nel mese di febbraio scorso l'Autorità, in esito alle valutazioni positive della suddetta commissione, ha approvato la realizzazione di alcuni progetti pilota di accumulo a batteria che Terna aveva inserito nel Piano di Sviluppo 2011 approvato dal MSE. Si tratta, in particolare, di accumulatori c.d. energy intensive, funzionali ad evitare il taglio delle rinnovabili su determinate linee particolarmente congestionate (principalmente sulla dorsale adriatica). Contestualmente, con Delibera 43/2013/R/EEL, l'Autorità ha esteso il regime tariffario di maggior favore (remunerazione maggiorata del 2%) anche ad alcuni dei progetti pilota previsti da Terna nel Piano di Difesa 2012-2015 (normalmente ai progetti inseriti in tale Piano viene riconosciuta una maggiorazione del tasso di remunerazione dell'investimento pari a 1,5% per 12 anni). A differenza di quelli di cui al Piano di Sviluppo, tali progetti prevedono la realizzazione di accumulatori c.d. power intensive che forniscono un servizio in potenza (servizi di sicurezza).

*Quadro normativo di riferimento delle fonti di energia rinnovabili*

*La nuova disciplina di incentivazione delle fonti rinnovabili*

In adempimento a quanto previsto all'art. 24 del D.Lgs. 28/11, il MSE, congiuntamente al Ministero dell'Ambiente, ha predisposto un decreto attuativo recante la disciplina del nuovo sistema di incentivazione per le fonti rinnovabili.

In particolare, il decreto intende incentivare tramite un regime di tariffe e di aste (in base alla soglia di potenza) gli impianti che entrano in esercizio a partire dal 2013 alimentati a fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico per un costo complessivo annuo pari a 5,8 miliardi di euro.

Escluso talune categorie di interventi (come, ad esempio, i rifacimenti e i potenziamenti), l'accesso agli incentivi è subordinato ad una procedura selettiva. Gli impianti fino a 5 MW, ad eccezione degli idroelettrici e dei geotermoelettrici, devono essere iscritti ad un registro gestito dal GSE che stila una graduatoria in virtù di una

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

serie di criteri (ad esempio, la data di ottenimento del titolo autorizzativo). Per tali impianti il Decreto prevede dei contingenti di potenza incentivabile differenziati per fonte per gli anni 2013-2015.

Gli impianti di potenza superiore a 5 MW devono partecipare ad aste competitive indette dal GSE annualmente (semestralmente solo per l'eolico off-shore) per contingenti differenziati per fonte.

Il Decreto contiene anche alcune norme riguardanti il pagamento dei CV: in particolare si prevede che per l'anno 2012 il ritiro dei CV sulla produzione del 2011 avvenga in due tranches di eguale importo corrisposte rispettivamente entro trenta giorni dalla data di entrata in vigore del provvedimento ed entro il mese di dicembre 2012.

In adempimento a quanto stabilito dal D.Lgs. 28/11, a metà novembre il MSE, congiuntamente con il MATTM, ha predisposto un decreto recante la disciplina sul c.d. Conto Energia Termico. Il decreto mettendo a disposizione quasi 900 milioni di euro l'anno, per il miglioramento delle prestazioni energetiche degli edifici esistenti, si pone il duplice obiettivo di dare impulso alla produzione di energia termica da fonti rinnovabili (riscaldamento a biomassa, pompe di calore, solare termico) e di accelerare i progetti di riqualificazione energetica degli edifici pubblici.

Il meccanismo sarà finanziato attraverso le tariffe del gas come descritto nel paragrafo "modifiche della regolazione tariffaria".

***Il V Conto per l'incentivazione del fotovoltaico***

Il MSE ha predisposto un decreto recante la disciplina di incentivazione per gli impianti fotovoltaici da applicarsi a partire dal raggiungimento di un tetto di spesa pari a 6 miliardi di euro: l'entrata in vigore del provvedimento ha determinato l'automatico superamento del IV Conto Energia emanato nel 2011 e previsto scadere nel 2016.

Il Decreto prevede un sensibile ridimensionamento degli incentivi in considerazione del fatto che nel settore elettrico l'Italia è in anticipo rispetto agli obiettivi europei 20-20-20 poiché la capacità in fonti rinnovabili installata a fine 2011 è in grado di assicurare, se correttamente gestita, una produzione di circa 94 TWh/anno a fronte del target di produzione di circa 100 TWh/anno.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Le nuove regole sul dispacciamento degli impianti a fonti rinnovabili***

Con la delibera 281/2012/R/efr l'Autorità ha predisposto alcune norme per la maggiore responsabilizzazione dei produttori da impianti alimentati da fonti rinnovabili non programmabili, anche attraverso il trasferimento ai produttori stessi di parte dei costi di sbilanciamento ad essi imputabili che attualmente sono interamente sostenuti dalla generalità dei consumatori.

Il provvedimento definisce un regime transitorio che è entrato in vigore dal 1° gennaio 2013 e varrà per almeno un anno. Il nuovo meccanismo individua una franchigia sotto alla quale i costi continueranno a essere sostenuti dai consumatori: il tetto sarà pari al 20% del programma vincolante modificato e corretto del punto di dispacciamento per i primi 6 mesi e verrà ridotto al 10% nei sei mesi successivi.

Contestualmente, è abrogato il premio per la corretta previsione poiché l'Autorità ha ritenuto che la sua applicazione, negli ultimi anni, non abbia prodotto risultati significativi. Le nuove regole trovano applicazione nei confronti degli utenti del dispacciamento, incluso il GSE per l'energia elettrica che ritira. Nei casi di ritiro dedicato, i conseguenti oneri di sbilanciamento saranno allocati ai produttori dal GSE, secondo modalità definite dallo stesso Gestore e approvate dall'Autorità. In particolare, la Delibera prevede che il GSE disciplinerà in piena autonomia le modalità di trasferimento dei corrispettivi di sbilanciamento ai produttori aderenti al regime di ritiro dedicato e fisserà il corrispettivo a copertura dei costi amministrativi sostenuto per la gestione del ritiro dedicato, "al fine di renderlo trasparente ed aderente ai costi nonché di allineare i segnali di prezzo a quelli che normalmente ha un operatore di mercato".

Le decisioni del GSE in materia saranno sottoposte all'approvazione/verifica dell'Autorità fino all'individuazione, affidata a un successivo provvedimento, di modalità di separazione almeno contabile delle attività di previsione, programmazione e commercializzazione dalle altre attività gestite dal GSE.

In virtù di quanto stabilito dalla suddetta Delibera, il GSE nel mese di ottobre ha messo in consultazione un documento che contiene alcune proposte sulle modalità di

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

trasferimento dei corrispettivi di sbilanciamento e dei corrispettivi a copertura del servizio.

*Evoluzione normativa del settore gas*

Il decreto liberalizzazioni, varato dal Governo, a inizio anno ha introdotto alcune disposizioni fondamentali per la realizzazione del processo di definitiva apertura del mercato nazionale del gas. Come già segnalato, infatti, il D.L. 1/2012 ha previsto la separazione proprietaria tra Snam Rete Gas ed Eni da attuarsi con un Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri entro sei mesi dall'entrata in vigore del Decreto Legge.

In adempimento a tale disposizione, nel maggio del 2012 la Presidenza del Consiglio dei Ministri, su proposta del MSE, di concerto con il Ministero dell'Economia e sentita l'Autorità, ha varato il Dpcm che definisce modalità e termini della separazione proprietaria di Snam Rete Gas da Eni. Gli obiettivi perseguiti dal Governo con tale provvedimento sono il completamento del processo di liberalizzazione del settore del gas in Italia e la promozione del ruolo di Snam Rete Gas quale società leader nello sviluppo delle attività necessarie a rendere il Paese un hub europeo del gas.

In particolare, il provvedimento stabilisce che Eni riduca la propria partecipazione in Snam Rete Gas, perdendone il controllo nei tempi più brevi, compatibilmente con le condizioni di mercato e comunque entro il termine di 18 mesi indicato dal Decreto Liberalizzazioni. Il Dpcm prevede, inoltre, che Eni ceda a Cassa Depositi e Prestiti una quota non inferiore al 25,1% con modalità di cessione che verranno definite dai Consigli di Amministrazione delle due società. Infine, per garantire la più ampia diffusione dell'azionariato, Eni dovrà cedere, successivamente alla transazione con Cassa Depositi e Prestiti, la quota residua nel capitale di Snam Rete Gas attraverso procedure di vendita trasparenti e non discriminatorie tra il pubblico dei risparmiatori e/o degli investitori istituzionali.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Modifiche della regolazione tariffaria***

Con la Delibera ARG/gas 155/11 l'Autorità aveva istituito, con decorrenza dal 2012, il corrispettivo CVbl a copertura degli oneri connessi al sistema di bilanciamento del gas e aveva posto il valore della componente pari a zero. Successivamente, in base alle richieste di Snam per l'aumentare dei crediti non riscossi relativi a tale sistema, l'Autorità con Delibera 321/2012/R/gas, ha provveduto a stabilire il valore della componente in 0,4 euro/Smc a partire dal 1° agosto 2012. Contestualmente, con Delibera 282/2012/R/gas, l'Autorità ha avviato un'istruttoria conoscitiva sulle modalità di erogazione del servizio di bilanciamento relativamente al periodo 1° dicembre 2011 – 31 maggio 2012 finalizzata anche all'acquisizione di informazioni e dati utili alla definizione del riconoscimento a Snam dei crediti non corrisposti. Con la Delibera 351/2012/R/gas, infine, il valore del corrispettivo è stato ridotto a 0,1 euro/Smc dal 1° ottobre 2012.

Alla fine dello scorso anno, inoltre, l'Autorità, con Delibera 581/2012/R/COM, ha aggiornato alcune componenti della tariffa di trasporto a partire dal 1° gennaio 2013: in particolare, il provvedimento ha posto pari a 0,1135 centesimi di euro/standard metro cubo la componente GSt a copertura degli oneri per il c.d. bonus gas e pari a 0,8924 centesimi di euro/standard metro cubo la componente REt a copertura degli oneri per l'incentivazione delle rinnovabili termiche e di piccoli interventi di efficienza energetica.

***Atti di regolamentazione direttamente riferiti al Gruppo***

***Istruttoria dell'Autorità Antitrust sul c.d. cluster campano***

Alla fine del 2010, l'AGCM aveva avviato un'istruttoria formale nei confronti di alcuni operatori del mercato elettrico (tra cui Tirreno Power) per presunte condotte restrittive attuate sul Mercato dei Servizi di Dispacciamento (procedimento I736).

Basandosi sui contenuti di una segnalazione ricevuta da fonte anonima, la delibera di avvio del procedimento ipotizzava un coordinamento nella presentazione delle offerte nel MSD nella zona centro-sud tra gli impianti di Napoli Levante, di proprietà di Tirreno Power, Spanise (EGL/Calenia) e Teverola (SET/Repower). Secondo la

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

tesi dell'AGCM, tale presunto accordo sarebbe stato finalizzato a definire una turnazione nella fornitura di uno specifico servizio (accensione al minimo tecnico) nei giorni di basso carico (festivi) a prezzi non concorrenziali. Secondo quanto illustrato nella delibera, tale turnazione si sarebbe realizzata nel periodo intercorrente tra maggio e ottobre del 2010.

Successivamente allo svolgimento di un'audizione formale in cui Tirreno Power ha sostenuto la propria estraneità ai fatti contestati, alla fine del 2011, l'organo istruttore ha comunicato alle Parti le risultanze delle proprie indagini confermando le accuse mosse all'avvio del procedimento.

Dopo aver depositato una memoria difensiva, Tirreno Power è stata audita dal Collegio dell'Antitrust nel mese di marzo 2012 ribadendo le proprie controdeduzioni alla tesi elaborata dell'organo istruttore.

A metà giugno scorso l'Antitrust ha emanato il provvedimento finale che, ridimensionando il periodo nel quale l'intesa si sarebbe realizzata e ritenendo minoritaria la partecipazione di Tirreno Power, ha comminato alla Società una sanzione pari a 116.097 euro.

Avverso tale decisione Tirreno Power, analogamente agli altri operatori coinvolti nell'indagine, ha proposto ricorso al TAR Lazio lamentando una serie di motivi d'illegittimità del provvedimento emanato dall'AGCM.

In particolare, le principali censure poste a fondamento dell'impugnazione riguardano:

- l'evidenza che l'Autorità abbia condotto analisi ulteriori e non rese note alle Parti a valle della consegna delle memorie finali e delle audizioni, impossibilitando le Parti ad una adeguata difesa;
- l'incoerenza del perimetro temporale del presunto cartello rispetto alle risultanze istruttorie (la società è stata sanzionata per il periodo maggio/luglio del 2010 mentre le risultanze avevano considerato il cartello operativo fino alla fine di ottobre);
- l'infondatezza del sistema delle regole di spartizione del mercato prospettato dall'Autorità che sopporta (anche nel periodo ristretto) una notevole quantità di eccezioni non giustificate;

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

- l'incompiutezza del medesimo sistema delle regole prospettato dall'Autorità visto la mancanza di norme fondamentali per il suo corretto funzionamento;
- la mancanza di interesse a colludere da parte di Tirreno Power, vista la posizione di temporaneo vantaggio competitivo di cui l'impianto della società godeva nel 2010 rispetto a quelli delle altre Parti.

L'udienza di merito non è ancora stata fissata.

***Centrale di Napoli Levante: unità essenziale per l'anno 2013***

Alla fine di settembre 2012, secondo quanto stabilito dalla Delibera 52/09, Terna ha inviato a Tirreno Power una comunicazione con la quale ha dichiarato la centrale di Napoli Levante essenziale ai fini della sicurezza della rete anche per l'anno 2013.

Analogamente a quanto accaduto nel 2012, il Gestore ha incluso la centrale tra le unità c.d. singolarmente essenziali per il servizio di regolazione della tensione nella zona di Napoli. Successivamente, Tirreno Power ha ricevuto gli allegati I e II alla Delibera 400/2012/R/eel che contengono gli elementi per la valutazione dell'eventuale adesione alle modalità alternative ai regimi tipici. In particolare, si tratta della facoltà di stipulare con Terna un contratto che prevede la possibilità di ricevere, nelle ore di servizio obbligatorio e per il limite di potenza prefissato, un premio per la capacità impegnata a fronte di un cap imposto al prezzo massimo formulabile sul mercato dei servizi. Tirreno Power ha impugnato la delibera 400/2012/R/eel dinanzi al TAR Lombardia, chiedendone la sospensione, sul principale presupposto che l'Autorità avrebbe violato il riparto di competenze essendosi discostata dalle valutazioni tecniche condotte da Terna: infatti, l'assunzione degli obblighi previsti dal contratto prevedono una sensibile estensione del numero di ore di funzionamento dell'impianto in regime di essenzialità e la prestazione di un servizio differente rispetto a quello individuato dal Gestore. Il giudice amministrativo ha respinto l'istanza di sospensione del provvedimento: Tirreno Power ha impugnato dinnanzi al Consiglio di Stato l'ordinanza del giudice di primo grado ed è in attesa di discutere l'appello. Contestualmente, si attende la pronuncia di merito da parte del TAR Lombardia.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

***Sistema “Emission Trading”: decisione di assegnazione di quote 2008-2012***

Il 29 febbraio 2008 il Ministro dell'Ambiente e il Ministro dello Sviluppo Economico hanno approvato la Decisione di assegnazione delle quote di CO<sub>2</sub> per il periodo 2008-2012.

In particolare, a Tirreno Power sono stati assegnati i seguenti quantitativi di quote:

Tirreno Power - Assegnazione quote PNA 2008-12 (Ton CO<sub>2</sub>)

	2008	2009	2010	2011	2012
Centrale di Torrealvaldaga	2.451.352	2.284.458	2.146.676	2.015.194	1.901.019
Centrale di Vado Ligure	2.776.876	2.638.032	2.499.188	2.360.344	2.221.500
<b>TOTALE</b>	<b>5.228.228</b>	<b>4.922.490</b>	<b>4.645.864</b>	<b>4.375.538</b>	<b>4.122.519</b>

Tirreno Power - Assegnazione aggiuntiva di quote per impianto nuovo entrante (Ton CO<sub>2</sub>)

	2008	2009	2010	2011	2012
Centrale di Vado Ligure	1.429.321	1.357.855	1.300.682	1.229.216	1.172.043

L'assegnazione integrativa per la centrale di Vado Ligure è stata effettuata dall'Autorità Nazionale Competente, secondo quanto previsto dalla Decisione di Assegnazione per gli impianti c.d. nuovi entranti, in virtù dell'entrata in esercizio del gruppo di Vado Ligure 5.

Con deliberazione 13/2009 del Ministero dell'Ambiente, sono state rilasciate a Tirreno Power le quote relative al periodo di avviamento dell'unità Napoli 4 (considerata “Nuovo entrante di secondo periodo”) per la parte relativa all'anno 2008 (13.202 t). L'analoga assegnazione per il periodo di avviamento relativo all'anno 2009 (pari a 118.311 t) è stata effettuata valle del processo di certificazione.

Relativamente alle quote spettanti per l'esercizio dell'impianto negli anni 2009-2012, occorre osservare che la delibera del Ministero dell'Ambiente n. 9/10 ha provveduto ad un'assegnazione parziale: a causa, infatti, dell'esaurimento della riserva destinata ai nuovi entranti Tirreno Power è risultata “assegnataria marginale” essendosi vista riconoscere solo 221.354 quote a parziale copertura del fabbisogno 2009 e nulla per gli anni successivi.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Reintegrazioni attese per via amministrativa di costi sostenuti***

***Rimborsi attesi per mancata assegnazione quote ETS***

Con delibera n. 9/10 il Ministero dell'Ambiente ha completato l'assegnazione della riserva dedicata agli impianti "nuovi entranti" per il periodo 2008-2012: vista la sproporzione tra il fabbisogno di quote dei nuovi impianti e la capienza della riserva, l'impianto di Napoli Levante di Tirreno Power non si è visto riconoscere la totalità delle quote ad esso spettanti.

Il D.L. 20 maggio 2010, n. 72 ha introdotto un meccanismo di rimborso per le quote non assegnate e che i gestori d' impianti considerati nuovi entranti dovranno provvedere ad acquistare sul mercato: entro il 31 marzo di ciascun anno, l'Autorità deve definire i crediti spettanti agli aventi diritto sulla base del fabbisogno determinato dal Comitato per l'attuazione e la gestione della Direttiva 2003/87/CE. La misura introdotta prevede che il rimborso delle somme corrispondenti ai suddetti crediti avvenga nei limiti dei proventi delle aste per l'attribuzione a titolo oneroso delle quote per il periodo 2013-2020. Il D.Lgs. 30/2013, infine, all'art. 19, comma 5, ha stabilito che la liquidazione dei crediti riconosciuti ai nuovi entranti risultati non assegnatari avverrà entro l'anno 2015 e che il 50% dei proventi delle aste sia dedicato alla realizzazione di misure volte alla riduzione delle emissioni, allo sviluppo delle fonti rinnovabili e dell'efficienza energetica.

In base all'assegnazione avvenuta, l'impianto di Napoli 4 risulta creditore dell'equivalente di 247.412 quote che andranno soggette al meccanismo di rimborso per l'anno 2009. Per i rimanenti periodi il credito ammonta a 1.872.635 quote.

In ottemperanza a quanto previsto dal Legislatore, l'Autorità ha emanato la Delibera ARG/elt 117/10 con la quale ha definito i criteri per la determinazione del valore da riconoscere a ciascuna quota di emissione non assegnata: tale valore è stabilito in base alle medie aritmetiche annuali dei prezzi giornalieri dei titoli EUA nei diversi mercati europei proporzionalmente ai volumi complessivamente scambiati in ciascun anno sui medesimi mercati. La quantificazione definitiva del credito spettante è pari al prodotto del valore stabilito dall'Autorità per il numero delle quote spettanti a ciascun impianto nuovo entrante non assegnatario comunicate dal Comitato.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Per quanto attiene l'anno 2012, l'Autorità non ha ancora pubblicato la Delibera che definisce il valore di rimborso delle quote spettanti a Tirreno Power per la mancata assegnazione a titolo gratuito delle quote per l'impianto di Napoli Levante.

***Reintegro atteso per CCT 2004***

Nel corso del 2010, l'Autorità ha emanato un documento di consultazione (DCO 29/10) al fine di stabilire nuovi criteri per il reintegro degli operatori che avessero subito oneri troppo ingenti per CCT a seguito delle rilevanti divergenze tra i prezzi zonali registratesi nei primi mesi di funzionamento della borsa elettrica ed ascrivibile ad un mercato ancora non sufficientemente competitivo. Infatti, la disciplina circa i criteri di reintegro, già definita proprio nel 2004, (del. AEEG 137/04) era stata annullata a seguito di una serie di sentenze dei tribunali amministrativi. Nell'ultima parte dell'anno Terna ha completato l'effettuazione dei conteggi relativi ai crediti da riconoscere a ciascun operatore: è imminente, dunque, il provvedimento di liquidazione che dovrà essere emanato dal GSE.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---



*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

### Scenario di produzione

#### *Produzione impianti*

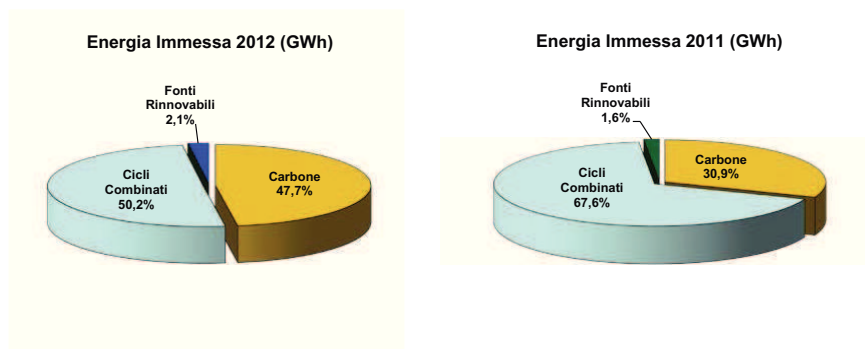
L'energia immessa dal Gruppo nel periodo ammonta a 8,59 TWh in diminuzione di 2,19 TWh rispetto ai 10,78 TWh registrati nel 2011.

La tabella seguente esprime nel dettaglio le variazioni dell'energia immessa, intervenute rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ripartite per unità e centrale:

Energia immessa (GWh)	31.12.2012	31.12.2011	Diff.
<b>Per tecnologia</b>			
<b>Carbone</b>	<b>4.099</b>	<b>3.330</b>	<b>769</b>
- VL3	2.095	1.363	732
- VL4	2.004	1.967	37
<b>Cicli combinati</b>	<b>4.311</b>	<b>7.284</b>	<b>(2.973)</b>
- TV5	719	2.043	(1.325)
- TV6	444	676	(232)
- VL5	1.782	3.020	(1.238)
- NA4	1.365	1.544	(179)
<b>Tradizionali</b>	-	-	-
- TV4	-	-	-
<b>Fonti Rinnovabili</b>	<b>181</b>	<b>168</b>	<b>14</b>
<b>Totale</b>	<b>8.591</b>	<b>10.781</b>	<b>(2.191)</b>
<b>Per impianto</b>			
Vado Ligure	5.881	6.350	(469)
Torrevaldaliga	1.163	2.720	(1.557)
Napoli	1.365	1.544	(179)
Genova	171	160	10
Sessa Aurunca	11	8	3
<b>Totale</b>	<b>8.591</b>	<b>10.781</b>	<b>(2.191)</b>

(fonte: Base Dati Aziendale)

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*



La Centrale di Vado Ligure ha immesso in rete, nel corso del 2012, circa 5.881 GWh di energia, 469 GWh in meno rispetto al 2011. In particolare la minor produzione dell'unità 5 a ciclo combinato, dovuta al generalizzato basso livello dei prezzi, è stata in buona parte compensata dalla maggiore produzione delle unità a carbone. Si ricorda che nel 1° semestre 2011 l'unità 3 era stata interessata da una fermata programmata di oltre due mesi.

Sempre a seguito del citato basso livello dei prezzi, la Centrale di Torrevaldaliga ha fatto registrare livelli di produzione decisamente inferiori (-1.557 GWh) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale forte riduzione è riconducibile da un lato a uno spark spread negativo in molte ore del giorno nel corso del primo quadrimestre e, dall'altro, alla politica di riacquisto di energia effettuata nel quarto trimestre.

La Centrale di Napoli ha registrato nel 2012 una produzione di 1.365 GWh (-179 GWh rispetto al 2011). La diminuzione è in parte ascrivibile anche al fatto che tale unità è stata individuata da Terna come essenziale al servizio di rete per l'anno 2012 e ciò ne ha limitato in parte il funzionamento pur conseguendo eccellenti risultati sul mercato MSD.

La produzione da Fonti Rinnovabili fa registrare livelli superiori a quelli del 2011 (+14 GWh), anche a seguito dell'entrata in esercizio degli impianti dell'Asta del Penna, gli interventi di rinnovamento dei quali si sono conclusi nel mese di maggio.

L'impianto fotovoltaico di Sessa Aurunca (Tirreno Solar) ha fatto registrare nel suo primo anno di esercizio completo (entrata in esercizio, maggio 2011) un volume di produzione pari a 10,7 GWh

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Manutenzione impianti***

Il 2012 per la Centrale Vado Ligure è stato caratterizzato dalla fermata programmata dell'unità a carbone VL4 che ha avuto inizio il 13 aprile ed è terminata il giorno 10 del mese seguente con una durata complessiva di circa 28 giorni, durante la quale sono stati effettuati tra l'altro: controlli e ripristini in caldaia, revisione parziale dei bruciatori, revisione mulino frantumatore "A", manutenzione sistema equalizzazione flusso assorbitore desolfatore (DeSOx), sostituzione cestelli inferiori dello scambiatore gas-gas (GGH).

Anche l'unità VL3 è stata interessata da una fermata manutentiva: l'intervento, che è iniziato il 20 aprile ed è terminato il giorno 6 di maggio, ha interessato il lato fumi caldaia ed in particolare l'ispezione e la manutenzione del denitrificatore (DeNOx), dei precipitatori elettrostatici (PE) e del desolfatore (DeSOx).

Il sito Torrevaldaliga Sud, nel corso del 2012, è stato interessato da una sola fermata programmata dell'unità TV5 iniziata il 25 aprile, di circa una settimana, per l'ispezione della turbina a vapore dell'unità.

La Centrale Napoli Levante non ha effettuato sull'unità NA4 interventi programmati rilevanti.

***Danni ad impianti***

Con riferimento alla Centrale Vado Ligure, si segnala l'evento di intasamento della caldaia occorso nel mese di gennaio 2012 sull'unità VL3. Tale circostanza ha comportato un progressivo derating di potenza, sino alla fermata manutentiva durante la quale è stato rimosso l'impaccamento di cenere sui banchi del surriscaldatore secondario.

Sull'unità VL4 si è protratto nel corso del 2012 il derating di potenza (circa 20 MW) dovuto all'avaria del seggio della valvola parzializzatrice n. 1 verificatosi il 7 dicembre 2011.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Il 25 agosto l'unità VL5 è stata interessata dall'avaria di una fase sull'interruttore di macchina relativo alla turbina a gas 51. L'evento ha comportato l'indisponibilità parziale dell'unità per circa 9 giorni.

Per la Centrale Torrealdaliga Sud si segnala l'avaria sull'asta di movimentazione della valvola parzializzatrice n.1 della turbina a vapore dell'unità TV5. L'evento, iniziato il 31 maggio, ha comportato un'indisponibilità di circa una settimana .

Per quanto concerne la Centrale Napoli Levante, si riporta l'avaria occorsa sulla connessione alla rete di distribuzione elettrica della turbina a gas 41. L'evento iniziato il 13 gennaio si è concluso il giorno 18 dello stesso mese ed ha interessato un giunto di fase relativo ad una connessione intermedia.

### **Politica Ambientale e Sicurezza**

#### ***Premessa***

In materia di Politica Ambientale le linee guida del Gruppo sono definite dal documento di pari oggetto della Capogruppo Tirreno Power S.p.A. firmato dal Direttore Generale.

La Politica Ambientale di Tirreno Power è inserita nelle Dichiarazioni Ambientali dei siti dove insistono le centrali termoelettriche, tutti certificati EMAS e costituiscono il mezzo attraverso il quale viene diffusa la conoscenza dei comportamenti aziendali in campo ambientale e di sicurezza.

I principi contenuti nel documento sono a fondamento dell'organizzazione del Gruppo e dei comportamenti tenuti da tutti i dipendenti.

#### ***La politica ambientale***

Il Gruppo considera la tutela dell'ambiente uno dei propri valori fondamentali.

Pertanto, fin dalla sua costituzione, persegue l'obiettivo di coniugare le esigenze di produzione dell'energia elettrica con la tutela dell'ambiente.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Individuare e conseguire le migliori performance ambientali mettono la società in sintonia con un comune sentire e dà lustro alla sua immagine, ma costituisce anche un valore economico.

L'ottimale gestione delle performance ambientali è infatti indice di un accurato controllo di processo. Inoltre la conduzione nel rispetto dell'ambiente dà certezza alla società di continuità di produzione, rende minimi i rischi ambientali e ne aumenta il valore.

Per conseguire l'obiettivo prefissato, il Gruppo ha:

- sviluppato e realizzato, nei tre siti termoelettrici di Torrevaldaliga, Vado Ligure e Napoli Levante, progetti di rinnovamento degli impianti che utilizzano le migliori tecnologie disponibili. Il loro impiego consente di ottenere, tra l'altro, elevati rendimenti e le migliori prestazioni in termini di contenimento dell'impatto ambientale;
- avviato l'ammodernamento delle centrali del proprio nucleo idroelettrico, finalizzato al miglioramento della loro efficienza e producibilità.

In attuazione della propria Politica Ambientale e nell'intento di aumentare la propria capacità produttiva utilizzando nel contempo un più equilibrato mix di risorse energetiche, la società ha istituito anche il Settore Fonti Rinnovabili per la gestione del proprio nucleo idroelettrico e la progettazione e realizzazione di nuovi impianti da fonti rinnovabili.

Tutte le centrali termoelettriche sono dotate di un Sistema di Gestione Ambientale, che garantisce mezzi e strumenti per l'attuazione della Politica Ambientale, certificate UNI EN ISO 14001 e registrate EMAS.

I principi ispiratori della Politica Ambientale adottata si basano su:

- l'ottimale utilizzo e corretto impiego delle risorse naturali e delle materie prime necessarie per i processi dei cicli produttivi;
- il coinvolgimento e la sensibilizzazione del management e di tutto il personale della società nell'attuazione della Politica Ambientale;

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

- la formazione e l'informazione del personale sulle tematiche ambientali, per accrescerne la cultura su tali aspetti al fine di promuovere comportamenti ed atteggiamenti in linea con la Politica Ambientale;
- la ricerca della massima efficacia del Sistema di Gestione Ambientale adottato presso i propri siti;
- il miglioramento continuo degli standard ambientali per i propri siti;
- la chiarezza e la trasparenza dei rapporti con le Autorità, le Istituzioni e la cittadinanza;
- il costruttivo confronto con i propri dipendenti e loro rappresentanti, in particolare sulle questioni attinenti l'ambiente e la salute sui luoghi di lavoro.

In definitiva, con l'adozione della Politica Ambientale, il Gruppo si prefigge di:

- realizzare programmi d'investimento che privilegino i processi con l'utilizzo delle migliori tecnologie disponibili per la riduzione delle interazioni con l'ambiente ed il territorio e siano indirizzati anche nel campo delle fonti rinnovabili;
- prevenire ogni forma d'inquinamento ambientale attraverso l'uso ottimale delle risorse e delle materie prime, l'adozione di idonee procedure tecnico-gestionali, la ricerca della maggiore efficienza energetica, l'ottimizzazione del ciclo dei rifiuti, l'adozione di programmi di verifica e controllo delle emissioni, degli scarichi di acque reflue, ecc ;
- promuovere efficaci azioni ambientali nelle centrali idroelettriche con riferimento alla gestione ottimale degli invasi, il rilascio dei deflussi minimi vitali ed eventuale semina di avannotti;
- promuovere e migliorare la comunicazione con le comunità locali per rendere maggiormente comprensibili e condivise le scelte societarie, anche al fine di valorizzare l'immagine della società;
- coinvolgere i dipendenti e i Fornitori sulle tematiche ambientali e di sicurezza sul lavoro, con azioni sinergiche orientate al miglioramento continuo.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***L'organizzazione***

Il modello organizzativo della Capogruppo prevede una Direzione Affari Generali e Legali che comprende al suo interno due Unità Organizzative e due Linee aventi la responsabilità delle problematiche relative ad Ambiente, Sicurezza ed Autorizzazioni.

Le suddette Unità Organizzative e Linee hanno la responsabilità di:

- assicurare il presidio tecnico nei rapporti con le Istituzioni e gli Enti Pubblici connessi con le attività produttive e realizzative degli impianti in materia di autorizzazioni, ambiente, sicurezza e igiene del lavoro;
- assicurare la gestione dei rapporti con i Ministeri e con le altre Amministrazioni Pubbliche per le problematiche tecniche di esercizio e gestione degli impianti;
- fornire il riferimento per l'applicazione della normativa in tema di tutela ambientale, della sicurezza e dell'igiene del lavoro;
- svolgere attività di supervisione nello sviluppo e nella applicazione dei sistemi di ecogestione e di eco-audit e nella gestione delle problematiche in materia ambientale, di sicurezza e di igiene del lavoro;
- coordinare le attività relative alla valutazione di impatto ambientale ed alla caratterizzazione dei siti produttivi in riferimento ai singoli comparti ambientali;
- supportare le Unità Produttive nella gestione dei rapporti con le Autorità di controllo per le materie di competenza, coadiuvandole nella emissione della documentazione relativa alla richiesta e/o rinnovo di autorizzazioni in materia ambientale e di sicurezza;
- garantire la verifica del rispetto degli adempimenti periodici connessi con l'esercizio degli impianti o derivanti da autorizzazioni;
- curare la gestione degli adempimenti in materia di concessioni, canoni, convenzioni e/o accordi volontari;
- coordinare le attività del servizio sanitario aziendale.

Inoltre esse, ognuna per le singole competenze si interfacciano e coordinano funzionalmente le strutture dedicate all'ambiente e sicurezza previste negli organigramma dei siti produttivi.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Gli strumenti***

I principali strumenti utilizzati per l'attuazione della politica ambientale del Gruppo sono:

- *I sistemi di gestione ambientale*

Il Gruppo ha scelto di dotarsi della registrazione EMAS (Eco Management and Audit Scheme) per tutti i siti sede di impianti termoelettrici .

La registrazione EMAS è la certificazione ambientale più prestigiosa in campo europeo. Nel corso del 2012 tali registrazioni sono state mantenute e/o rinnovate per i tre siti di Napoli, di Vado Ligure e Torrevaldaliga.

- *La formazione e l'informazione*

La formazione e l'informazione ambientale vengono utilizzati per accrescere le competenze del personale del Gruppo ed qualificarne le professionalità.

Nel 2012 sono proseguite attività mirate alla formazione del personale su tematiche ambientali, tenendo conto dell'evoluzione della normativa applicabile.

L'attenzione alla formazione ambientale ha consentito di far conseguire la qualifica di Auditor Ambientale Qualificato a otto collaboratori che operano sia nella struttura centrale che nei siti produttivi ed in particolare un componente della struttura centrale possiede la qualifica di Auditor Ambientale CEPAS.

- *La reportistica ambientale*

I sistemi di gestione ambientale dei siti certificati prevedono resoconti periodici sui dati e sulle performance ambientali che vengono sottoposti al riesame della direzione per l'analisi delle osservazioni e delle non conformità, al fine di individuare ed attuare le necessarie azioni correttive.

Inoltre la struttura di staff fornisce alle Direzioni richiedenti le informazioni che poi confluiscono nei più generali report periodici che ogni Direzione elabora e rende disponibili alle altre strutture societarie e agli Azionisti.

Le tabelle seguenti riportano i principali dati ambientali relativi all'anno 2012 con riferimento alle emissioni in atmosfera, le principali tipologie di rifiuti prodotti e le principali materie prime impiegate sugli impianti di trattamento fumi:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

<b>Emissioni in atmosfera</b>	<b>ton</b>
SO2	5.586
NOx	3.522
Polveri totali	62
CO2	5.540.540
CO	2.253

<b>Principali tipologie di rifiuti (*)</b>	<b>ton</b>
Ceneri leggere (da carbone)	156.802
Ceneri pesanti (da carbone)	1.386
Gesso	43.879

(\*) le ceneri ed i gessi sono integralmente avviati al recupero

<b>Principali materie prime utilizzate</b>	<b>ton</b>
Calcare	25.192
Ammoniaca (30%)	5.205

***Le risorse economiche***

Nel corso del 2012 la Società ha effettuato investimenti in campo ambientale per euro 3.197 migliaia e impegnato risorse economiche correnti nel campo ambientale, iscrivendo costi per un ammontare complessivo di euro 927 migliaia.

<b>Spese ambientali</b>	<b>Euro</b>
Settore Fonti Rinnovabili	68.328
Centrale Napoli	94.421
Centrale Torrevaldaliga	212.207
Centrale Vado Ligure	323.714
Direzioni Centrali	228.653
<b>Totale</b>	<b>927.324</b>

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***I principali eventi ambientali***

- Il Ministero dello Sviluppo Economico ha rilasciato l'Autorizzazione N°55/01/2012 del 5 marzo 2012 per la realizzazione a Vado Ligure di un impianto a carbone da circa 460 MWe.
- A giugno è stata avviata la seconda campagna di biomonitoraggio (dopo l'entrata in servizio delle sezioni 1 e 2 trasformate in ciclo combinato). Si prevede la conclusione delle attività nei primi mesi dell'anno 2013
- A giugno il Gruppo Ispettivo, costituito da ISPRA e ARPA Lazio, ha svolto i controlli annuali per la verifica dell'attuazione del Decreto Autorizzativo DVA-DEC-2011-0000140 del 5 aprile 2011 (AIA) per la Centrale di Torrevaldaliga. La verifica si è svolta in maniera positiva per l'Azienda in quanto non sono state ravvisate irregolarità.
- Il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare ha rilasciato, il 14 dicembre 2012, per la Centrale di Vado Ligure il Decreto DEC-MIN-0000227 di Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA).

***Sicurezza***

Il Gruppo persegue l'obiettivo di mantenere uno standard di eccellenza nel campo della sicurezza.

Gli strumenti utilizzati per il perseguimento di tale obiettivo sono:

- La struttura organizzativa
- Gli interventi di sensibilizzazione e comunicazione
- La formazione dei dipendenti
- Il processo di coordinamento e controllo
- La revisione e l'aggiornamento continuo dei documenti di valutazione dei rischi alle nuove disposizioni legislative
- La sorveglianza sanitaria
- La progressiva adozione di sistemi di gestione della sicurezza conformi agli standard internazionali
- Gli investimenti per la tutela della sicurezza e della salute nei luoghi di lavoro.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Il Gruppo ha iniziato l'iter per l'implementazione di un Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS) secondo i requisiti dello standard internazionale OHSAS 18001.

Nel corso dell'anno 2012 la Centrale Vado Ligure ha conseguito il primo certificato del proprio Sistema di Gestione della Sicurezza conforme allo standard OHSAS18001, tra l'altro integrato con analogo Sistema di Gestione obbligatorio per gli impianti ricadenti nella normativa sui rischi da incidenti rilevanti (Direttiva Seveso).

Seguiranno nell'anno 2013 la certificazione OHSAS per le restanti Unità Produttive di Tirreno Power.

Nel corso del 2012 si sono registrati 2 infortuni con un indice di gravità basso, e con un indice di frequenza inferiore agli anni precedenti.

***La formazione, l'informazione e l'addestramento***

L'anno 2012 ha visto la realizzazione di importanti interventi di formazione e qualificazione del personale che opera in luoghi di lavoro rientranti nella definizione di ambienti sospetti di inquinamento o confinati. Inoltre sono iniziate la attività per adeguare l'intera materia della formazione di tutto il personale (lavoratori, preposti e dirigenti) ai nuovi dettami degli accordi Stato-Regioni pubblicati a fine anno 2011.

***Documenti di Valutazione dei Rischi (DVR)***

Tutte le Unità Produttive della Società hanno realizzato nuove revisioni dei propri DVR resi necessari sia per una migliore adesione a quanto richiesto dallo standard OHSAS (ed anche Seveso per la C.le Vado Ligure) sia per l'adeguamento a nuovi adempimenti normativi introdotti da DLgs. 81/08 e s.m.i.

***Le risorse economiche***

Nel campo della sicurezza la Società ha effettuato nel 2012 investimenti per euro 1.732 migliaia e impegnato risorse economiche correnti, iscrivendo costi per euro 1.887 migliaia suddivise tra i vari impianti e le strutture centrali, secondo la tabella seguente:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

<b>Spese per la sicurezza</b>	<b>Euro</b>
Settore Fonti Rinnovabili	168.410
Centrale Napoli	188.962
Centrale Torrevaldaliga	345.563
Centrale Vado Ligure	1.094.929
Direzioni Centrali	83.877
Sessa Aurunca	4.935
<b>Totale</b>	<b>1.886.677</b>

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### **Piano di investimenti**

Nel corso del 2012 il Gruppo ha realizzato investimenti complessivi per euro 34.188 migliaia, di cui circa euro 12.204 migliaia connessi all'originale Piano di repowering sugli impianti termoelettrici e idroelettrici, euro 7.306 migliaia per manutenzioni cicliche, euro 11.160 migliaia per prescrizioni ambientali, di sicurezza, ricambi e dotazioni, euro 2.080 migliaia per investimenti relativi a studi preliminari di fattibilità su nuovi progetti. Si rilevano altresì euro 1.408 migliaia di investimenti in immobilizzazioni immateriali prevalentemente riconducibili all'acquisizione di licenze SAP, sviluppo software e sviluppo/adequamento sistemi informativi.

#### ***Piano di repowering impianti termoelettrici***

A completamento delle attività connesse con la realizzazione dei nuovi cicli combinati, nel corso del 2012 sono stati investiti euro 2.917 migliaia per i lavori civili di completamento del sito di Napoli tra cui anche la ristrutturazione degli edifici che saranno adibiti ad uso ufficio.

#### ***Manutenzioni cicliche***

Nel corso del 2012 le spese per manutenzioni cicliche, pari a euro 7.306 migliaia, hanno riguardato quasi esclusivamente l'impianto di Vado Ligure (euro 6.882 migliaia) con interventi sui due gruppi a carbone. In particolare sull'unità 4 di Vado Ligure sono stati effettuati interventi che hanno riguardato la revisione parziale dei bruciatori, la revisione del mulino frantumatore "A", la manutenzione del sistema equalizzazione flusso assorbitore desolfatore (DeSOx), la sostituzione dei cestelli inferiori dello scambiatore gas-gas (GGH) e i controlli e ripristini in caldaia. L'unità 3 è stata interessata da lavori lato fumi caldaia ed in particolare l'ispezione e la manutenzione del denitrificatore (DeNOx), dei precipitatori elettrostatici (PE), e del desolfatore (DeSOx). Altri euro 424 migliaia sono riferiti all'approvvigionamento di ricambi in vista delle prossime fermate programmate dei cicli combinati di Napoli e Torrevaldaliga.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Fonti rinnovabili***

Nel settore delle energie da fonti rinnovabili, che riguarda i settori idroelettrico e fotovoltaico sono stati investiti nel corso del 2012 euro 8.946 migliaia.

Per il parco di generazione idroelettrico prosegue il programma di rinnovamento programmato che ha visto, nel corso del 2012, l'entrata in esercizio dei rinnovati impianti di Strinabecco, Pescia e Tigliolo con la sostituzione completa dei macchinari e gli interventi sulle opere fisse quali condotte e opere di presa che oltre a determinare un incremento nell'efficienza ed affidabilità degli impianti, permetterà di qualificare tale energia come energia prodotta da fonti rinnovabili e quindi "certificata verde".

Inoltre a fine 2012 si è completata la costruzione, e relativa entrata in esercizio, della nuova Centrale di Osiglia della potenza di 750 KW ubicata a valle della esistente diga nell'omonimo comune della provincia di Savona. Tale impianto era stato autorizzato dalla Provincia di Savona in data 11 maggio 2012.

Il complesso degli impianti idroelettrici rinnovati negli ultimi anni hanno prodotto, nel corso del 2012, certificati verdi per circa 73,9 GWh.

***Progetti di sviluppo***

Nel mese di marzo 2012, il Ministero dello Sviluppo Economico ha emesso il Decreto di Autorizzazione Unica n. 55/01/2012 con il quale è autorizzata la costruzione del nuovo gruppo ad alto rendimento USC da 460 MW alimentato a carbone sul sito di Vado Ligure. Per soluzioni adottate e tecnologia applicata, l'impianto vadese sarà una delle centrali più avanzate in esercizio in Europa, divenendo punto di riferimento del settore.

Nel mese di dicembre il Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare (MATTM) ha emesso il decreto di Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) per il sito produttivo di Vado Ligure avente validità 8 anni essendo il sito certificato EMAS. Tale decreto riprende quanto prescritto nella Autorizzazione Unica sopra citata per il nuovo gruppo a carbone e prevede inoltre, nell'ambito degli 8 anni di validità, il rifacimento di uno dei due gruppi esistenti da 330 MW dopo 6 anni dal decreto AIA, ovvero al momento dell'entrata in esercizio del nuovo gruppo VL6.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Il rifacimento del secondo gruppo a carbone esistente da 330 MW potrà avvenire oltre il termine di validità dell'AIA e sarà subordinato alla valutazione dei risultati conseguiti in termini di rispetto dei limiti di emissione delle due nuove unità e all'utilizzo delle migliori tecnologie al momento disponibili.

Il decreto AIA autorizza l'esercizio di tutti i gruppi produttivi del sito di Vado Ligure, compreso il ciclo combinato entrato in esercizio nel corso del 2007, stabilendo i parametri emissivi a cui si devono attenere le unità produttive e prescrivendo la copertura dell'esistente parco carbone nei prossimi 3 anni.

Questo importante risultato, che unisce prospettive di sviluppo per la nostra Azienda e per il territorio a significativi miglioramenti ambientali, è stato conseguito grazie al tenace impegno dell'Azienda che ha sempre creduto nella validità del progetto e che si è adoperata per mantenere la compatibilità tra le numerose istanze del territorio e la fattibilità tecnico-economica del progetto industriale.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### **Risorse umane e organizzazione**

Nel corso del 2012 la Direzione Personale, Sistemi Organizzativi e Servizi ha effettuato i seguenti interventi nelle aree di propria responsabilità.

#### ***Sviluppo Organizzativo e Relazioni Industriali***

Nel corso del 2012 sono state sottoscritte una serie d' intese sindacali finalizzate a disciplinare questioni tipicamente di competenza del secondo livello di contrattazione. Nello specifico, sono stati sottoscritti gli accordi per l'attivazione della banca ore, per la costituzione della commissione paritetica aziendale sulla sicurezza, per la definizione del nuovo premio di risultato valido nel triennio 2012-2014, per la gestione dei rimborsi spese legati alle trasferte e per la condivisione della regolamentazione sul corretto uso delle dotazioni informatiche.

Particolare importanza ha rivestito l'accordo sindacale sottoscritto per la gestione delle criticità occupazionali legate all'impianto di Torrevaldaliga sud, in seguito alla fermata dell'Unità ad olio combustibile imposta dal Decreto VIA, per la quale la Società ha fatto ricorso al TAR. Tale accordo ha consentito una revisione del lavoro a turni, l'affidamento di attività di manutenzione a personale di esercizio individuato secondo criteri di rotazione e la reinternalizzazione di una parte di attività manutentive precedentemente svolta da ditte terze.

Riguardo all'area organizzazione si è provveduto a definire il nuovo assetto organizzativo dell'unità responsabile della gestione delle materie prime di Vado Ligure sulla base della prevista copertura e automazione del carbonile.

Nell'ambito dell'iter per l'ottenimento della certificazione OSHAS degli impianti di Torrevaldaliga sud e Vado Ligure, sono stati elaborati i documenti organizzativi necessari per il buon esito della procedura (modelli di funzionamento degli impianti, responsabilità affidate e profili professionali).

Il 2012 ha visto l'avvio del processo di revisione del modello organizzativo societario volto a garantire ulteriori guadagni di competitività ed efficienza in tutte le

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

aree aziendali. Il progetto ha coinvolto nelle sue prime fasi principalmente le aree di staff della società con l'obiettivo di rivedere la distribuzione delle attività, valutare l'effettivo impegno delle risorse e favorire una maggiore integrazione tra tutte le unità organizzative, anche appartenenti a diverse Direzioni. La seconda fase del progetto si è invece indirizzata agli impianti produttivi, nell'ambito del quale, si è provveduto a mappare le attività strategiche, ad ampliare, ove possibile, l'area delle professionalità polivalenti, avendo a riferimento le best practice di settore. Il 2013 vedrà l'attuazione operativa del progetto di riorganizzazione e l'implementazione delle azioni necessarie per il superamento delle criticità riscontrate.

Nel corso del 2012 le attività di selezione si sono ridotte rispetto agli anni precedenti a causa di una fisiologica diminuzione del tasso di turn-over che negli anni precedenti aveva risentito dell'elevato numero di uscite dovute al piano di mobilità. Sono invece aumentate le selezioni fatte con personale Tirreno Power, avendo l'azienda favorito le candidature interne per la copertura delle posizioni resesi vacanti.

Questa soluzione ha permesso di ottenere un duplice vantaggio:

- significativa riduzione dei costi per la gestione delle selezioni del personale;
- migliore utilizzo del personale da tempo inserito in azienda con ricadute positive anche sulla motivazione.

Il 2012 ha visto l'erogazione di interventi formativi finalizzati all'accrescimento delle competenze del personale su tematiche tecnico-professionali, manageriali ed in materia di sicurezza.

È proseguito il percorso di consolidamento e sviluppo professionale per le aree di Esercizio e Manutenzione avviato nel 2009. Il progetto si compone di corsi a distanza e workshop in presenza ed è entrato nella fase funzionale-sistemica che vede l'erogazione di moduli formativi con docenti interni, autori, peraltro, dei manuali a supporto.

Per i dipendenti più giovani, stagisti e neo assunti, sono stati creati due percorsi di formazione in linea con le mansioni svolte: per i tecnici è stato strutturato un percorso

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

che ha affrontato i temi tipici della professione di esercente e manutentore di una centrale termoelettrica; per i profili di staff le attività formative hanno approfondito contenuti di formazione specialistica (organizzazione e bilancio) e trasversale (comunicazione e problem solving).

La sensibilità dell'azienda alla formazione linguistica ha visto l'ampliamento della platea dei partecipanti attraverso l'attivazione di percorsi online che garantiscono modalità innovative ed interattive, oltre a ridurre sensibilmente i costi di questa necessaria attività formativa.

È stato inoltre attivato un progetto di analisi dell'organizzazione per identificare e diffondere le caratteristiche distintive dell'azienda e dare vita ad un cambiamento culturale coerente con la mission aziendale e le attuali logiche di business. Il progetto consente di ampliare il catalogo formativo interno attivando moduli utili alla riflessione e al cambiamento.

In materia di ambiente e sicurezza sono stati erogati moduli tematici coerentemente con la normativa vigente e con le certificazioni riconosciute all'azienda. Le attività formative su questi temi proseguiranno nel 2013, lavorando anche sul tema della responsabilità, per promuovere la cultura della sicurezza e il continuo miglioramento delle prestazioni ambientali.

Sempre in merito all'attività formativa, si ricorda che - come ormai prassi da qualche anno - è stato condiviso con le OO.SS. Nazionali il piano formativo per l'anno 2012, condizione chiave per poter favorire il finanziamento attraverso i cd. fondi bilaterali. Ciò ha agevolato il pieno utilizzo, nel corso dell'anno, degli accantonamenti effettuati presso Fondimpresa e Fondirigenti.

***Normativa e Costo del Lavoro***

L'anno 2012 è stato caratterizzato dalla corresponsione dal mese di luglio dell'ultima tranche di aumento prevista dal CCNL elettrici in scadenza con la data del 31 dicembre 2012. L'aumento medio ammonta a € 27 mensili (+ 1,75% sul minimo del semestre precedente) calcolato sul parametro medio del settore elettrico

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

attualmente pari a 248,5, corrispondente ad un livello intermedio tra l'inquadramento BSS e l'inquadramento A1. L'effetto registrato sul costo complessivo delle retribuzioni in conseguenza di tale corresponsione è pari a un incremento di circa l'1,1%.

Il quadro complessivo d'incertezza sull'andamento economico, determinato dalle conseguenze della crisi economico-finanziaria che hanno investito anche il settore elettrico, ha imposto scelte gestionali volte al perseguimento di una politica generale di contenimento dei costi, resasi necessaria per il raggiungimento degli obiettivi fissati.

In particolare, per quanto riguarda il costo del lavoro, le azioni realizzate nel corso del 2012, in continuità con quanto già avvenuto nel periodo 2009-2011, hanno determinato un'ulteriore diminuzione della componente del costo relativa al lavoro straordinario di circa 0,7 ml€, pari al 25% del valore consuntivato nell'anno 2011.

Tale risultato ha consentito di raggiungere un obiettivo di riduzione complessiva del triennio di oltre il 40% del costo del lavoro straordinario registrato nell'anno 2009.

In coerenza con quanto sopra evidenziato, è stata inoltre determinata per l'anno 2012 la sospensione del piano di meritocrazia individuale rivolto al personale dipendente (impiegati e operai) realizzando un saving complessivo di circa 0,4 ml€.

Nel secondo semestre 2012 si è provveduto a rinnovare l'iscrizione al FISDE (Fondo Sanitario integrativo dipendenti ENEL) per il personale dipendente tramite la sottoscrizione di una nuova convenzione prevista dall'Accordo Sindacale siglato dalle Fonti Istitutive in data 10 novembre 2011. Tale convenzione, firmata il 2 agosto 2012, ha consentito di conservare il beneficio dell'assistenza sanitaria integrativa, che rappresenta una delle iniziative di welfare più apprezzate dalla popolazione aziendale, lasciando inalterato il costo complessivo. L'intesa raggiunta prevede, infatti, la conferma della quota di finanziamento a carico della società già in essere dall'anno 2008.

Al termine del 2012 è stato definito il nuovo piano d'incentivazione all'esodo per le dimissioni dei lavoratori che si realizzeranno a partire dall'anno 2013. Le nuove determinazioni, in considerazione dei programmi di riduzione del personale realizzati negli ultimi anni che hanno visto una significativa diminuzione del numero dei

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

dipendenti in forza, segnano una forte discontinuità con quanto attuato nel passato. Nel merito è prevista una riduzione di circa il 60% dei valori erogati sino al 2012 e la concessione di un incentivo solo a fronte di un'attenta valutazione delle ricadute sul piano organizzativo delle uscite individuali.

E' stato infine compiutamente realizzato il passaggio delle attività di amministrazione del personale al nuovo fornitore con il quale è in corso dal 1° gennaio 2012 il contratto di full outsourcing. Il servizio effettuato nel primo anno di fornitura ha pienamente rispettato gli standard quantitativi e qualitativi contrattualmente previsti e consente, quindi, di poter programmare nel breve periodo nuove implementazioni dei sistemi informativi (es. procedura di aggiornamento automatico del sistema gestionale e payroll) che garantiranno ulteriori margini di efficientamento.

***Information & Communication Technology***

In tema di sicurezza sistemica e assistenza all'utenza, l'anno 2012 è stato caratterizzato dall'attività di rilascio dei nuovi profili autorizzativi SAP per tutte le direzioni aziendali (SAP Security). Tale attività si è resa necessaria - in relazione al processo di evoluzione organizzativa di questi ultimi anni - per riallineare le posizioni aziendali ai ruoli SAP.

In ambito di sicurezza infrastrutturale, si è completata la sostituzione dei server di dominio per le sedi TP secondo parametri di security maggiore. Inoltre, è in fase conclusiva il progetto di ammodernamento degli apparati di sicurezza perimetrale, per consentire l'ottimizzazione nell'utilizzo delle reti LAN dei siti TP.

Per quanto riguarda gli sviluppi applicativi realizzati nell'esercizio 2012, si è proceduto - in continuità con l'esercizio precedente - a dotare le strutture direzionali di applicazioni e strumenti per la standardizzazione e il consolidamento dei processi di lavoro, anche al fine di garantire stabilità previsionale e di controllo degli economici aziendali.

Nell'ambito della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo si è provveduto a rilasciare le nuove applicazioni di supporto ai processi di budget, forecast e piano pluriennale relativamente all'applicativo ERP.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Riveste particolare importanza il rilascio in produzione del nuovo sistema per la gestione dei processi HR payroll, travel e time. Nel medesimo ambito, a supporto della Direzione Personale sono stati rilasciati i moduli Communication manager (informatizzazione dei flussi dati tra gestione e amministrazione del personale) e quello per i budget organici e costo del personale.

Per la Direzione Energy Management è proseguito lo sviluppo di strumenti di intelligence commerciale e di previsione economica, come lo sviluppo di un applicativo “custom” per la stima della produzione fotovoltaica ed eolica, così come il cruscotto per la consuntivazione economica “realtime” degli impianti produttivi.

In ambito TLC, oltre agli aggiornamenti tecnologici realizzati per la stabilizzazione delle performance della rete (completamento della nuova rete intranet e dei nuovi collegamenti UPDM/SCTI Terna per le centrali di Vado Ligure e Napoli) si segnala la rinegoziazione con il provider TLC - realizzato attraverso una stretta collaborazione tra funzione Acquisti e ICT - che porterà ad una riduzione media stimata dei costi telefonici (fissa, mobile, dati e telecontrollo) pari a circa il 30%, già a partire dal 2013.

***Comunicazione e media***

L'attività di comunicazione nel corso del 2012 ha sviluppato l'obiettivo di consolidare il miglioramento dei rapporti nelle aree su cui operano le unità produttive, definendo l'adozione di criteri di ampia trasparenza, pubblicità e correttezza delle informazioni rilasciate. L'informazione costante, l'ampia disponibilità prestata ai media e agli uffici stampa hanno permesso l'instaurazione di un rapporto di maggiore attenzione e costruttività rispetto al passato.

Tale politica, più in generale, comporta un rafforzamento della considerazione e dell'attendibilità di Tirreno Power che può modulare un profilo di moderna società del settore energetico. Nell'attività di partnership sono stati adottati criteri tipici della responsabilità sociale d'impresa o CSR - corporate social responsibility - curando la qualità e la significatività delle partnership assunte in ambito culturale, sociale e sportivo. A questo proposito è stato conseguito l'inserimento di Tirreno Power nel

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

registro ufficiale della Regione Liguria per le società che operano attuando politiche attive di CSR.

La qualificazione dell'immagine e della reputazione comunicazionale si è esplicitata anche con una maggiore qualificazione del sito aziendale a partire dall'introduzione delle versioni in inglese, all'inserimento di contenuti aggiornati che evidenziano le nuove politiche comunicative assunte. Sono state elaborate anche nuove strategie di presenza e utilizzo dei "social media" che troveranno esplicitazione nei primi mesi del 2013.

Significativa infine, la costante collaborazione prestata nel contesto informativo che ha affiancato il conseguimento nel corso del 2012 delle autorizzazioni definitive per il progetto VL6 e per il rilascio dell'AIA.

***Gestione del Personale***

Durante il 2012 le strutture locali di Gestione del Personale sono state impegnate quasi esclusivamente nelle attività di consolidamento del service amministrativo, tra cui si evidenzia il passaggio alla digitazione delle presenze del personale turnista (più di 180 dipendenti) - attività formative e di supporto – che determina un risparmio in termini di ore/uomo del personale addetto ai controlli amministrativi.

Grande attenzione è stata dedicata al tema del contenimento dei costi, in particolare al contenimento dello straordinario e alla razionalizzazione delle spese, intervenendo in entrambi i casi per gestire le situazioni anomale. A tale riguardo, si evidenzia l'azione di governo nell'utilizzo dei cellulari aziendali nell'ambito della quale si è deciso di addebitare agli utenti i maggiori costi non riconducibili a un utilizzo strettamente lavorativo. Parallelamente è stata posta una maggiore attenzione alla gestione delle trasferte, anche dal punto di vista del numero delle stesse, invitando ed aiutando il personale a porre in atto tutte le soluzioni possibili al fine di ridurre gli spostamenti.

Per quanto riguarda la gestione del turn over, in particolare a Vado Ligure, la linea ha seguito nel periodo aprile – giugno tutte le attività relative al progetto di inserimento tramite stage formativo di 10 giovani tra diplomati e diplomandi.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Tale progetto, attuato in collaborazione con la Provincia di Savona e le scuole del comprensorio Savona-Val Bormida, con grande risalto anche dal punto di vista mediatico, ha portato all'attivazione di una convenzione di tirocinio formativo per 10 giovani, con inizio il 1° agosto 2012 e della durata di 6 mesi. E' proseguito su tutti i siti il percorso di inserimento graduale e selettivo dei diplomati e laureati, assunti per far fronte alle scoperture di posizioni conseguenti al piano di esodo realizzato negli anni (ca. – 400 unità) e che è consistito nel verificare la reale adeguatezza e crescita professionale rispetto ai ruoli di destinazione.

In collaborazione con la struttura Normativa e Costo del Lavoro si è provveduto a far fronte in fatto di assunzioni obbligatorie ex l.68/99 (7 posizioni), utilizzando le opportunità offerte dalla normativa. In particolare, si è provveduto a stipulare nuove convenzioni, una delle quali con la provincia del Lazio (il primo caso tra le aziende in questa Regione), per il riconoscimento di 3 posizioni nell'ambito della commessa per le attività di portineria di TVS affidate a cooperativa sociale di tipo "B". Inoltre, si è proceduto ad attivare la richiesta di compensazione territoriale, per prorogare i tempi di inserimento di questa tipologia obbligatoria di assunzione e, conseguentemente, mirare ad una pianificazione più progressiva rispetto ai meccanismi richiesti dagli organismi pubblici di controllo.

Per il sito di TVS, in linea con gli accordi sindacali stipulati con le OO.SS. Nazionali dalla U.O. Sviluppo Organizzativo e Relazioni Industriali, si è iniziato dal mese di ottobre a gestire la reinternalizzazione di attività manutentive – con recuperi sui costi esternalizzati di manutenzione - che ha permesso il proficuo reimpiego del personale turnista in sovrannumero senza ricorrere ad alcun tipo di ammortizzatori sociali.

Nella seconda metà del 2012 si è lavorato, insieme ai tecnici del provider, alla parametrizzazione del sistema di gestione del personale per ridurre i tempi gestionali per le procedure amministrative connesse alla gestione del personale; la consegna dell'impianto nella versione definitiva è prevista per la fine del mese di febbraio 2013.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

***Servizi Generali***

Nell'anno 2012 è continuata l'azione finalizzata a ricercare soluzioni relative ai "servizi alla persona" per contribuire al piano di contenimento generale dei costi aziendali.

Il saving realizzato nel periodo 2009 – 2012 (al netto delle componenti esogene: inflazione, aumenti IVA, accise e tariffe) è risultato pari al 6% ed è stato ottenuto attraverso un efficace governo centrale nello "spending" aziendale, la definizione e il rispetto di norme e procedure rigorose nell'utilizzo dei servizi erogati, l'attenzione costante verso le opportunità rese disponibili dai fornitori/partners e la ricerca di soluzioni organizzative finalizzate a ridurre la spesa, garantendo, comunque, un ottimale livello di servizio di supporto al personale dipendente.

**Adempimenti in materia D.Lgs. 231/01**

La Capogruppo a partire dal 2005 ha iniziato un progetto organizzativo finalizzato all'implementazione, di un sistema di *control governance*, coerente con i principi del d. lgs. 231/01.

A tal fine, in particolare, ha svolto le seguenti attività:

- adozione del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D. lgs. 231/01;
- istituzione dell'Organismo di Vigilanza;
- pubblicazione e divulgazione del Codice Etico Societario.

Tale progetto è proseguito con l'analisi dei processi societari e con la formalizzazione delle principali procedure, divulgate a tutto il personale attraverso la pubblicazione sul sito intranet aziendale.

Il Modello di Organizzazione e Gestione, nel testo approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 febbraio 2006, è stato adeguato nel corso del tempo rispetto alle modifiche legislative che hanno introdotto nuove fattispecie rilevanti ai fini 231 (reati in materia di sicurezza, di riciclaggio, transnazionali,

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

informatici, contro l'industria) e, proprio nel corso del 2011 , è stato integrato rispetto ai reati ambientali.

A valle di tali aggiornamenti, Tirreno Power ha acquisito un parere legale di conformità, sia documentale sia relativo alla concreta attuazione stesso del modello all'interno del Gruppo, al fine di verificare il sussistere dei presupposti necessari a garantire il beneficio esimente.

Nel corso del 2009, in considerazione del best practice in materia di control governance, Tirreno Power ha istituito un Audit Committee, Organo consultivo che supporta il Consiglio di Amministrazione nella valutazione del Sistema di Controllo del Gruppo sia in termini di disegno che in termini di effettiva applicazione .

La Direzione societaria ha relazionato al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza ed all'Audit Committee in merito alle evidenze degli audit svolti nell'anno ed all'avanzamento dei relativi piani di azione.

Anche nel corso del 2012 un'attenzione particolare è stata dedicata, dai vertici aziendali e dall'Organismo di Vigilanza, alle attività di comunicazione e formazione sul Modello e sull'allegato Codice Etico. Ciò nel convincimento che una capillare diffusione dei principi etici e delle linee guida in essi contenuti rappresenti lo strumento fondamentale per la realizzazione di un sistema di controllo preventivo che minimizzi il rischio della commissione dei reati 231 e, quindi, la configurabilità di forme di responsabilità in capo alle società.

Nel corso del 2012, sia la funzione Internal Auditing sia l'Organismo di Vigilanza, anche in considerazione dell'attività di analisi dell'informativa pervenuta, non hanno rilevato situazioni o comportamenti da cui potessero derivare, anche solo potenzialmente, le ipotesi di reato contemplate dal decreto.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### **Andamento della gestione dell'esercizio**

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b i criteri utilizzati per la costruzione degli schemi riclassificati che contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi del bilancio:

**Margine operativo lordo**: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al “Risultato operativo” gli “Ammortamenti e Svalutazioni” e gli “Accantonamenti”.

**EBITDA**: rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al “Risultato operativo” gli “Ammortamenti e Svalutazioni”.

**Attività immobilizzate nette**: determinate quale differenza tra le “Attività non correnti” e le “Passività non correnti” a esclusione:

- dei “Debiti per finanziamenti”;
- dei “Fondi rischi e oneri”;
- del “TFR e altri benefici ai dipendenti”;
- delle “Passività per imposte differite”.

**Capitale circolante netto**: definito quale differenza tra le “Attività correnti” e le “Passività correnti” a esclusione:

- dei “Debiti per finanziamenti”;
- delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti”;
- dei “Fondi rischi e oneri”;
- delle anticipazioni bancarie in c/c e delle esposizioni debitorie su c/c bancari comprese nelle “Altre passività finanziarie a breve”.

**Capitale investito netto**: determinato come somma algebrica delle “Attività immobilizzate nette”, del “Capitale circolante netto” e dei fondi.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

**Indebitamento finanziario netto:** definito come somma dei “Debiti per finanziamenti”, delle anticipazioni bancarie in c/c e delle esposizioni debitorie su c/c bancari comprese nelle “Altre passività finanziarie a breve”, al netto delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” non precedentemente considerate nella definizione degli altri indicatori di performance patrimoniale.

**Return on Investment (ROI):** definito come rapporto tra il Risultato Operativo e il Capitale investito netto medio (inizio e fine periodo).

**Return on Equity (ROE):** definito come rapporto tra il Risultato Netto e il Patrimonio Netto medio (inizio e fine periodo).

**Return on Sales (ROS):** definito come rapporto tra il Risultato Operativo e il totale dei Ricavi.

**Rendimento dell'Equity:** definito come rapporto tra il Risultato Netto e il Capitale Sociale più la Riserva Sovrapprezzo Azioni.

**Energia venduta per dipendente:** determinato quale rapporto tra l'energia venduta nel periodo ed il numero dei dipendenti a fine periodo.

**Ricavo unitario da vendita energia (€/MWh):** determinato quale rapporto tra i ricavi da vendita energia del periodo e l'energia venduta nel periodo.

**Incidenza Oneri Finanziari su Ricavi totali:** definita quale rapporto percentuale tra gli oneri finanziari del periodo e i ricavi totali del periodo.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

### Risultati Economici

L'**energia venduta** nel 2012 è stata pari a 15.943 GWh, valore leggermente superiore rispetto all'esercizio precedente.

In particolare l'energia venduta nel mercato libero è stata pari a 10.627 GWh con un incremento di 256 GWh, mentre l'energia venduta in Borsa è aumentata di 298 GWh.

Viene di seguito esposto il bilancio energia con la riconciliazione delle quantità di energia acquistata e sbilanciata che permettono di riconciliare i volumi venduti con l'effettiva energia immessa in rete.

Energia immessa, acquistata e venduta (GWh)	31.12.2012	31.12.2011	Diff.
<b>Energia immessa</b>	<b>8.591</b>	<b>10.781</b>	<b>(2.191)</b>
<b>Energia acquistata</b>	<b>7.413</b>	<b>4.646</b>	<b>2.767</b>
<b>Energia venduta</b>	<b>15.943</b>	<b>15.389</b>	<b>554</b>
-al mercato libero	10.627	10.371	256
-in Borsa	5.315	5.017	298
<b>Sbilanciamenti</b>	<b>(61)</b>	<b>(39)</b>	<b>(22)</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

**Conto Economico riclassificato**

I valori del prospetto riclassificato sono riportati in euro, senza decimali. Per una migliore esposizione i commenti alle singole voci sono espressi in euro migliaia.

(Euro)	31-dic-12	% su ricavi	31-dic-11	% su ricavi	differenza
Ricavi	1.410.531.590		1.304.461.165		106.070.425
Altri ricavi	21.705.762		69.031.018		(47.325.256)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.432.237.352</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.373.492.183</b>	<b>100,0%</b>	<b>58.745.169</b>
Incrementi Immob.ni per lavori interni	2.955.122		3.499.087		(543.966)
Materie prime di consumo	(1.097.950.609)		(946.832.217)		(151.118.392)
Costo del Personale	(39.092.727)		(40.924.699)		1.831.971
Costi per Servizi	(65.979.410)		(80.296.804)		14.317.394
Altri Costi	(68.821.876)		(87.693.337)		18.871.460
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>163.347.851</b>	<b>11,4%</b>	<b>221.244.213</b>	<b>16,1%</b>	<b>(57.896.362)</b>
Accantonamenti	(13.838.756)		(7.953.027)		(5.885.729)
<b>EBITDA</b>	<b>149.509.095</b>	<b>10,4%</b>	<b>213.291.186</b>	<b>15,5%</b>	<b>(63.782.091)</b>
Ammortamenti e Svalutazioni	(350.134.827)		(112.876.124)		(237.258.704)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(200.625.733)</b>	<b>-14,0%</b>	<b>100.415.061</b>	<b>7,3%</b>	<b>(301.040.794)</b>
Oneri Finanziari	(31.901.076)		(24.712.450)		(7.188.625)
Proventi Finanziari	4.134.023		2.783.694		1.350.329
Proventi da partecipazioni	-		2.218.986		(2.218.986)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(228.392.785)</b>	<b>-15,9%</b>	<b>80.705.291</b>	<b>5,9%</b>	<b>(309.098.076)</b>
Imposte	69.401.791		(37.427.056)		106.828.848
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(158.990.994)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>43.278.235</b>	<b>3,2%</b>	<b>(202.269.229)</b>

I **ricavi**, pari a euro 1.410.532 migliaia, risultano in aumento di euro 106.070 migliaia rispetto all'anno precedente (8,1%).

Ricavi - (Euro)	31.12.2012	31.12.2011	Diff.
Mercato Libero	817.280.669	755.000.494	62.280.176
Borsa	588.605.541	539.077.259	49.528.282
Rimborso CO2 NA	4.395.886	8.202.146	(3.806.260)
Altro	249.493	2.181.266	(1.931.773)
<b>TOTALE</b>	<b>1.410.531.590</b>	<b>1.304.461.165</b>	<b>106.070.425</b>

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Con riferimento alle delibere (ARG/elt 77/08 ARG/elt 117/10) dell'Autorità per l'energia Elettrica e il Gas e del D.L. 20/05/2010 n. 72, sono stati contabilizzati ricavi per euro 4.396 migliaia relativi ai crediti per le quote ETS spettanti ai gestori degli impianti riconosciuti come "nuovi entranti" che non hanno ricevuto quote di emissione di CO<sub>2</sub> a titolo gratuito.

L'esercizio 2011 aveva beneficiato della contabilizzazione di euro 1.960 migliaia relativi a rimborsi assicurativi.

Gli **altri ricavi** ammontano a euro 21.706 migliaia, a fronte degli euro 69.031 migliaia del 2011 e si riferiscono per euro 3.405 migliaia ai ricavi derivanti dalla vendita di n. 450.000 certificati EUA. Si rilevano altresì sopravvenienze attive per euro 16.881 riconducibili principalmente all'integrazione del capacity payment 2010 e 2011 (euro 5.756 migliaia), al rimborso assicurativo relativo all'unità VL5 (euro 2.000 migliaia), nonché ad altri conguagli relativi all'anno 2011 (euro 4.003 migliaia).

Gli altri ricavi del 2011 erano prevalentemente riconducibili alla vendita di n. 4.550.000 certificati EUA (euro 57.136 migliaia).

**I costi per materie prime di consumo** risultano pari a euro 1.097.951 migliaia in aumento di euro 151.118 migliaia rispetto all'anno precedente.

Il costo del combustibile consumato nel periodo risulta pari a euro 530.639 migliaia, inferiore di euro 78.193 migliaia rispetto al costo sostenuto nel 2011 prevalentemente a seguito della minore produzione dei CCGT. Il costo del consumo del gas fa registrare infatti una diminuzione di euro 105.152 migliaia per un effetto volume (il consumo di gas diminuisce di circa il 41% a fronte di un aumento del PMP di circa il 31%). Il costo del consumo del carbone aumenta invece di euro 25.454 migliaia (aumento delle quantità consumate di circa il 23% a seguito della maggiore produzione a fronte di una leggera diminuzione del PMP del 4,2%).

Gli oneri connessi agli acquisti di energia e all'operatività della borsa elettrica sono pari a euro 556.917 migliaia, in aumento di euro 230.201 migliaia rispetto al 2011. Si rileva un notevole incremento degli acquisti di energia effettuati per far

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

fronte alle vendite contrattualizzate nelle ore in cui i prezzi di acquisto dell'energia risultavano inferiori ai costi marginali di produzione (euro 256.538 migliaia).

Gli acquisti nel Mercato dei Servizi di Dispacciamento (euro 5.428 migliaia) diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di euro 27.701 migliaia, mentre gli acquisti per sbilanciamenti sono leggermente superiori rispetto a quanto rilevato nel 2011 (+ euro 1.595 migliaia).

Il **costo del personale** si attesta a euro 39.093 migliaia, in diminuzione di euro 1.832 migliaia rispetto a quanto rilevato nel 2011. Tale contrazione è prevalentemente riconducibile al contenimento dei costi variabili (straordinario, premio di risultato) per euro 1.454 migliaia, ai minori oneri derivanti dall'applicazione dello IAS19 (euro 268 migliaia) nonché, in minor misura, alle diminuzioni delle consistenze medie del periodo, che passano da 539,4 del 2011 a 533,0 del 2012.

Consistenza media	31.12.2012	31.12.2011	Diff.
Dirigenti e Quadri	57,8	54,4	3,5
Impiegati	307,5	310,4	(2,9)
Operai	167,7	174,7	(7,0)
<b>TOTALE</b>	<b>533,0</b>	<b>539,4</b>	<b>(6,4)</b>

La consistenza del personale al 31 dicembre 2012 è pari a 526 unità, contro le 535 unità del 31 dicembre 2011.

I **costi per servizi** del periodo ammontano a euro 65.979 migliaia in diminuzione di euro 14.317 migliaia rispetto all'anno precedente, sostanzialmente per effetto dei minori oneri per l'utilizzo della capacità di trasporto, che evidenziano un decremento di euro 9.487 migliaia, passando da euro 18.403 migliaia del 2011 a euro 8.916 migliaia del 2012. Si segnalano altresì minori costi connessi agli interventi manutentivi sugli impianti (circa euro 5.106 migliaia). In particolare, si rilevano minori costi variabili di manutenzione (LTSA) a seguito delle minori ore di

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

funzionamento dei CCGT (euro 3.127 migliaia) e minori costi per manutenzione accidentale (euro 2.202 migliaia).

Gli **altri costi** ammontano a euro 68.822 migliaia in diminuzione di euro 18.871 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Il notevole decremento è ascrivibile al diverso impatto del costo per CO<sub>2</sub> nei due esercizi.

Si ricorda che nel 2011, a seguito della vendita di 450.000 certificati EUA, era scaturito un deficit di quote rilevante, con un costo per diritti CO<sub>2</sub> di euro 29.493 migliaia. Nel 2012 il costo per CO<sub>2</sub> ammonta ad euro 1.593 migliaia.

Gli oneri per certificati verdi ammontano a euro 48.902 migliaia, con un incremento di euro 4.649 migliaia rispetto all'esercizio precedente a seguito sia della maggiore produzione dei periodi di riferimento, sia dall'aumento della base d'obbligo (passata da 6,05% del 2011 a 6,80% del 2012).

Il **Margine Operativo Lordo** si attesta a euro 163.348 migliaia (-26,2% rispetto al 2011). L'incidenza sui ricavi è pari all' 11,4% (16,1% nel 2011).

Gli **accantonamenti**, pari a euro 13.839 migliaia al netto degli oneri finanziari sui fondi di smantellamento, hanno principalmente riguardato per euro 5.438 migliaia la costituzione del fondo smantellamento delle unità a carbone VL3 e VL4, per euro 1.610 migliaia i contenziosi in essere, per euro 448 migliaia l'adeguamento del fondo per incentivo all'esodo, per euro 2.252 migliaia la stima dei premi di disponibilità, di competenza del 2012, per i moduli a ciclo combinato, per euro 1.000 migliaia la stima dei probabili maggiori oneri di smaltimento delle ceneri, per euro 200 migliaia la stima dei danni occorsi alla centrale idroelettrica di Ponte Vizzà.

L'**EBITDA** è pari a euro 149.509 migliaia in diminuzione del 29,9% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi si attesta al 10,4% (15,5% del 2011).

Gli **ammortamenti e svalutazioni** (euro 350.135 migliaia) aumentano di euro 237.259 migliaia.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

In particolare, come meglio evidenziato nelle note esplicative, punto 3, l'impairment test dell'avviamento ha evidenziato un valore recuperabile inferiore al valore contabile e conseguentemente si è evidenziata la necessità di provvedere ad una svalutazione dell'Avviamento pari ad euro 240.000 migliaia.

Un'ulteriore svalutazione si è resa necessaria per l'adeguamento ai prezzi di mercato delle quote di CO<sub>2</sub> iscritte tra le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2012 (euro 11.894 migliaia). Al 31 dicembre 2011 analoga svalutazione ammontava ad euro 13.408 migliaia.

Inoltre, al 31 dicembre 2011 era stata effettuata la svalutazione per euro 1.000 migliaia delle parti stimate non riutilizzabili della sezione 4 di Torrevaldaliga.

**Il Risultato Operativo ante svalutazione dell'avviamento**, si attesta a euro 39.374 migliaia, in flessione del 60,8% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza sui ricavi si attesta al 2,7% (7,3% nel 2011).

Nel 2012 sono stati contabilizzati **oneri finanziari** per euro 31.901 migliaia in aumento di euro 7.189 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento è prevalentemente dovuto ai maggiori oneri finanziari derivanti dall'applicazione dello IAS19 (euro 4.876 migliaia), nonché agli oneri riconducibili alle operazioni di sconto del credito IVA effettuate nel corso dell'anno (euro 705 migliaia).

I **proventi finanziari** ammontano a euro 4.134 migliaia, con un aumento di euro 1.350 migliaia rispetto al 2011 riconducibile ai maggiori interessi attivi su conti correnti bancari.

I **proventi da partecipazioni** accoglievano nel 2011 il ricavato dalla cessione della partecipazione in CESI.

Dopo avere rilevato imposte di competenza positive pari ad euro 65.683 migliaia ed imposte positive relative ad anni precedenti pari ad euro 3.719 migliaia, il Risultato Netto, in conseguenza della svalutazione dell'avviamento, rileva una perdita netta di euro 158.991 migliaia (corrispondente ad un utile netto di euro 3.807 migliaia se

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

depurato dell'effetto della svalutazione dell'avviamento, contro un utile di euro 43.278 migliaia del 2011).

Con riferimento alle imposte relative agli anni precedenti, si segnala che il D.L. 201/2011 ha introdotto, con decorrenza dall'esercizio in corso al 31 dicembre 2012, la deducibilità dell'IRAP relativa al costo del personale, dall'imponibile IRES. L'art. 4, co. 12, D.L. 16/2012 ha integrato la disposizione sopra riportata, stabilendo, di fatto, un'applicazione retroattiva della deduzione, che ha comportato l'iscrizione di un credito IRES pari ad euro 2.658 migliaia riferito agli esercizi 2007/2011. Inoltre è stato rilevato il credito IRES, pari ad euro 775 migliaia, derivante dalla mancata deduzione forfettaria del 10% IRAP maturato nei periodi d'imposta 2004/2007. Infine, le imposte relative agli anni precedenti hanno anche riguardato l'adeguamento della fiscalità differita attiva all'aliquota in base alla quale si prevede si riverserà, rilevando un effetto negativo per euro 648 migliaia.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07242841000

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

**Analisi della struttura patrimoniale**

**Stato Patrimoniale riclassificato**

I valori del prospetto riclassificato sono riportati in euro, senza decimali. Per una migliore esposizione i commenti alle singole voci sono espressi in euro migliaia.

(Euro)	31-dic-12	31-dic-11	differenza
<b>Attività immobilizzate nette</b>			
Attività materiali e immateriali	1.146.092.186	1.476.013.983	(329.921.796)
- di cui certificati verdi e diritti CO2	1.095.027	27.155.206	(26.060.179)
Altre attività/(passività) non correnti nette	59.399.824	66.865.984	(7.466.160)
<b>Totale</b>	<b>1.205.492.010</b>	<b>1.542.879.967</b>	<b>(337.387.957)</b>
<b>Capitale circolante netto</b>			
Rimanenze	69.153.221	74.105.896	(4.952.674)
Crediti commerciali	211.775.730	238.293.636	(26.517.906)
Debiti per imposte sul reddito	(2.401.728)	(5.532.351)	3.130.623
Debiti commerciali	(273.254.291)	(207.912.260)	(65.342.031)
Altre attività/(passività) correnti nette	(20.098.349)	(49.801.616)	29.703.267
<b>Totale</b>	<b>(14.825.417)</b>	<b>49.153.304</b>	<b>(63.978.721)</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>1.190.666.593</b>	<b>1.592.033.270</b>	<b>(401.366.678)</b>
<b>Fondi diversi</b>			
Fondi rischi e oneri	(50.642.977)	(48.664.688)	(1.978.289)
TFR e altri benefici ai dipendenti	(23.681.458)	(20.813.136)	(2.868.321)
Passività per imposte differite	(75.953.734)	(130.364.703)	54.410.969
<b>Totale</b>	<b>(150.278.169)</b>	<b>(199.842.527)</b>	<b>49.564.358</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.040.388.424</b>	<b>1.392.190.743</b>	<b>(351.802.319)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>319.914.124</b>	<b>495.926.433</b>	<b>(176.012.310)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>720.474.300</b>	<b>896.264.310</b>	<b>(175.790.010)</b>

Le **Attività materiali e immateriali** mostrano un decremento di euro 329.922 migliaia, riconducibile per euro 240.000 migliaia alla svalutazione dell'avviamento e per euro 26.060 migliaia al minor valore delle quote di Diritti di Emissione e di Certificati Verdi acquisite a titolo oneroso. Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali si rilevano ammortamenti pari a euro 98.031 migliaia a fronte di investimenti pari ad euro 32.780 migliaia.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

Nell'ambito delle **Altre attività/(passività) non correnti nette**, che mostrano un decremento di euro 7.466 migliaia, si rileva la diminuzione del credito IVA (euro 36.035 migliaia) a seguito delle operazioni di sconto sul credito IVA anno 2010 e 2011, un aumento del credito verso la Cassa Conguaglio Settore Elettrico per le quote ETS spettanti ai gestori degli impianti riconosciuti come "nuovi entranti" che non hanno ricevuto quote di emissione di CO<sub>2</sub> a titolo gratuito (euro 4.358 migliaia), nonché un aumento del credito per imposte anticipate (euro 24.502 migliaia) sostanzialmente connesso alla rilevazione delle imposte anticipate relative all'eccedenza della svalutazione dell'avviamento rispetto al suo valore fiscale, nonché alla contabilizzazione a riserva di cash flow hedge del fair value degli strumenti finanziari derivati, parzialmente compensate dall'adeguamento dell'aliquota Robin Tax applicata (6,5% rispetto al 10,5%) per tenere conto della probabile mancanza di imponibile fiscale nell'anno 2013 che fa venir meno la recuperabilità della maggiorazione del 4% della Robin Tax prevista per il triennio 2011-2013.

Le **Rimanenze** mostrano un decremento di euro 4.953 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011, prevalentemente a seguito della diminuzione delle scorte di carbone.

I **Crediti commerciali** diminuiscono di euro 26.518 migliaia a seguito della diversa dinamica della fatturazione e degli incassi dell'energia venduta negli ultimi mesi dell'anno 2012.

Il saldo dei **Debiti commerciali** è superiore di euro 65.342 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011 prevalentemente a seguito degli acquisti energia effettuati in borsa nei mesi di novembre e dicembre.

Le **Altre attività/(passività) correnti nette** evidenziano un incremento di euro 29.703 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011. In particolare si rileva un aumento del credito IVA (euro 28.640 migliaia), una diminuzione dei debiti per Certificati Verdi e Diritti CO<sub>2</sub> da consegnare (euro 23.251 migliaia) conseguente ai minori oneri ambientali contabilizzati nel periodo, nonché un aumento delle passività connesse alla

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

contabilizzazione del fair value degli strumenti finanziari derivati (euro 23.401 migliaia).

Il **Fondi Rischi e oneri** si incrementa per euro 1.978 migliaia. In particolare, gli utilizzi del fondo vertenze e contenzioso (euro 6.545 migliaia) derivano sia dalla conclusione con sentenze sfavorevoli di alcune vertenze giudiziarie, sia dallo stralcio per esubero dal fondo vertenze e contenzioso di euro 2.000 migliaia a seguito della notifica del provvedimento di chiusura del procedimento promosso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM). Gli utilizzi del fondo rischi industriali (euro 5.636 migliaia) derivano per euro 2.966 migliaia dalle attività di smaltimento ceneri del carbone e per euro 1.197 migliaia dai bonus riconosciuti per gli impianti di Napoli e di Torrevaldaliga.

Gli accantonamenti del periodo, al netto di quelli relativi agli smantellamenti, ammontano ad euro 13.839 migliaia, come meglio descritto nel relativo paragrafo.

Il **Capitale investito netto**, che si attesta pertanto a euro 1.040.388 migliaia (euro 1.392.191 migliaia al 31 dicembre 2011), è coperto dal patrimonio netto per euro 319.914 migliaia (31%) e dall'indebitamento finanziario netto per euro 720.474 migliaia (69%).

L'indicatore ROI (Return on Investment) che esprime la redditività del capitale investito si attesterebbe, al netto della svalutazione dell'avviamento, al 3,0% (7,2% nel 2011).

Il **Patrimonio netto**, pari a euro 319.914 migliaia si è movimentato, rispetto a quello al 31 dicembre 2011, per effetto del risultato dell'esercizio 2012, pari a euro -158.991 migliaia, nonché per l'effetto derivante dal decremento della riserva da valutazione degli strumenti finanziari derivati complessivamente pari a euro 17.021 migliaia.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

#### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

Il Gruppo non ha effettuato nel corso del 2012 attività di ricerca e sviluppo né esistono, alla data del 31 dicembre 2012, costi sospesi riferibili a tale tipologia di attività.

#### **Azioni proprie ed azioni della controllante**

Alla data di riferimento del bilancio il Gruppo non possiede azioni proprie né azioni delle controllanti, dirette ed indirette.

#### **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime**

Le operazioni poste in essere con le parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo.

I contratti stipulati con Parti correlate sono sostanzialmente collegati alla vendita di energia e ai contratti di somministrazione gas e sono stati conclusi avendo come punto di riferimento i parametri propri del settore dell'energia. Si segnalano inoltre i crediti e debiti con le imprese controllanti relativi alla Trasparenza fiscale per imposte correnti IRES.

Per ogni altra informazione di dettaglio si rinvia a quanto indicato nelle Note esplicative al Bilancio.

#### **Strumenti e rischi finanziari**

Si rinvia a quanto indicato nelle Note esplicative al Bilancio.

#### **Prevedibile evoluzione della gestione 2013**

Nel mese di maggio il CdA della Società ha approvato il Piano a Medio Lungo Termine (PAMT) per il periodo 2013 – 2035 elaborato sulla base dei risultati di uno studio di mercato e di disaccoppiamento previsionale commissionato ad una primaria società di studi econometrici del settore dell'energia elettrica in Italia. Tale Piano prevede la costruzione della nuova unità a carbone VL6 da 460MW a partire dal 2016 in considerazione delle tempistiche necessarie alla conclusione dei ricorsi

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

amministrativi in atto. Sulla base dei risultati di tale Piano è stato effettuato l'impairment test del goodwill, che non tiene conto dei flussi finanziari derivanti dal nuovo investimento dell'unità VL6, che ha evidenziato una perdita di valore di euro 240 milioni.

Il suddetto piano prevede dal 2013 e nei successivi tre anni una redditività decisamente inferiore rispetto a quanto conseguito dalla società negli ultimi anni in quanto il mercato elettrico continuerà ad essere caratterizzato da una overcapacity dal lato produzione, da condizioni di debolezza della domanda e da una crescente offerta di energia da fonte rinnovabile tale da ridurre sempre di più sia i volumi contendibili sul mercato sia il differenziale tra i prezzi Peak ed Off-Peak.

La prevista introduzione del Capacity Market dal 2017, la ripresa della domanda di energia elettrica e l'entrata in esercizio della nuova unità a carbone dal 2021 permetteranno una graduale ritorno ad elevati margini di redditività.

Tale difficile contesto di mercato unitamente al venir meno degli effetti economici relativi all'assegnazione delle quote gratuite di CO<sub>2</sub>, a seguito della conclusione della così detta "seconda fase" al 31 dicembre 2012, ha influito sull'andamento del risultato conseguito dalla Società nei primi quattro mesi del 2013.

Conscio delle crescenti difficoltà da affrontare nel breve/medio termine, il management della Società ha definito una politica di vendita dell'energia prodotta dagli impianti CCGT contestuale all'acquisto di corrispondenti quantitativi di gas e diritti di CO<sub>2</sub>. Questa politica di vendita permetterà di operare al meglio anche sul mercato spot (MGP, MI ed MSD) potendo disporre di mese in mese di fornitura di gas pienamente flessibile a prezzo di mercato. Infine per poter applicare al meglio la strategia di vendita in un tale contesto di mercato, la Società si è dotata di adeguati strumenti predittivi sulla producibilità eolica e fotovoltaica al fine di ottimizzare la produzione concentrandola solo nei picchi giornalieri.

Dopo un mese di febbraio particolarmente difficile, nei mesi di marzo ed aprile la situazione è leggermente migliorata anche a seguito della maggiore presenza sul mercato MSD degli impianti di Torrevaldaliga.

Non intravedendo un miglioramento del contesto macroeconomico e dello scenario del mercato elettrico sopra esposti, ed anche in considerazione del

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

restringimento dei covenant previsti dal contratto di finanziamento, risulta incerto il raggiungimento del covenant leverage ratio al 30 giugno 2013 nonostante siano state poste in essere delle azioni volte sia al contenimento dei costi che alla riduzione dell'indebitamento.

Il mancato raggiungimento del covenant rappresenta un evento di default le cui conseguenze sono riportate nel paragrafo n. 9 delle Note Esplicative. In tal caso occorrerà richiedere alle banche finanziatrici un waiver al contratto di finanziamento.

Tale evento è costantemente monitorato dal management che, in considerazione del difficile momento dei mercati finanziari e dei capitali, si attiverà nel breve termine per negoziare il rifinanziamento del proprio debito, in scadenza al 30 giugno 2014, anche in considerazione delle risorse finanziarie necessarie per i nuovi investimenti.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

**Incontro tra i rappresentanti di Tirreno Power e le Segreterie Nazionali e Regionali delle Organizzazioni Sindacali**

Nell'ambito dell'incontro avvenuto nel mese di maggio 2013 tra i rappresentanti di Tirreno Power e le Segreterie Nazionali e Regionali delle Organizzazioni Sindacali è stato illustrato il difficile contesto macroeconomico in cui l'azienda sta operando.

Sulla base ed in conseguenza di tale situazione è stata comunicata alle Organizzazioni Sindacali la necessità per l'azienda d'avviare un piano di ristrutturazione aziendale finalizzato a ridurre i costi fissi ed al contempo salvaguardare la redditività e la sostenibilità aziendale.

Le Organizzazioni Sindacali hanno richiesto che l'azienda individui attraverso il confronto con le parti sociali gli interventi volti a garantire il patrimonio impiantistico, gli investimenti previsti e la sostenibilità dell'azienda, minimizzando l'impatto sociale sull'attuale personale dipendente.

**Vendita delle quote di partecipazione in Tirreno Solar Srl**

Sulla base delle offerte ricevute a seguito di una gara tra primari operatori che gestiscono impianti fotovoltaici, in data 13 maggio 2013 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato la vendita delle quote di partecipazione in Tirreno Solar Srl, società detenuta al 100% da Tirreno Power proprietaria dell'impianto fotovoltaico di Sessa Aurunca da 6,9 MW.

Si ritiene che verosimilmente l'operazione di vendita si concluderà nel corso dell'estate 2013.

*TIRRENO POWER – BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2012 – RELAZIONE SULLA GESTIONE*

---

**PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Signori azionisti,

Vi invitiamo ad approvare nel suo insieme e nelle singole poste il bilancio chiuso al 31 Dicembre 2012.

Come illustrato il bilancio della Capogruppo Tirreno Power S.p.A. presenta una perdita netta di euro 159.105.407.

In considerazione dell'eccezionalità di tale risultato negativo derivante esclusivamente dalla svalutazione dell'avviamento e non da perdite operative - e avendo la Società un Patrimonio Netto composto tra l'altro da riserve disponibili per la copertura di perdite pari ad euro 396.285 migliaia, oltre alla riserva legale pari ad euro 18.226 migliaia - si propone di coprire la perdita con la riserva utile portato a nuovo.

Roma, **27 MAG. 2013**

- - Per il Consiglio di Amministrazione

(Il Presidente)



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

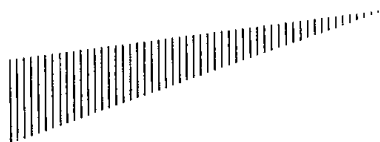
**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

Imposta di bollo assolta in modo virtuale RM: prot. n. 204351/01 del 06/12/2001  
lo sottoscritto Aldo Chiarini, Presidente del Consiglio di Amministrazione della  
società Tirreno Power spa, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di  
falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza  
del presente documento all'originale conservato tra gli atti della Società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000



**ERNST & YOUNG**

**Tirreno Power S.p.A.**

**Bilancio consolidato e Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2012**

**Relazioni della società di revisione  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000



**ERNST & YOUNG**

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Po, 32  
00198 Roma

Tel. (+39) 06 324751  
Fax (+39) 06 32475504  
www.ey.com

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti  
della Tirreno Power S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dell'utile complessivo rilevato nel periodo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, della Tirreno Power S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della Tirreno Power S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 i risultati, 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.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 marzo 2012.

3. Gli amministratori nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative, a cui si rinvia per maggiori dettagli, illustrano le principali ragioni che hanno determinato la perdita consuntivata nell'esercizio essenzialmente riconducibili alla riduzione dei margini e alla significativa svalutazione dell'avviamento rilevata ad esito dell'*impairment test*, per effetto della revisione delle prospettive economico-finanziarie della Società, evidenziate nel Piano a Medio Lungo Termine 2013 - 2035 (il "Piano") approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Gli amministratori evidenziano, inoltre, la presenza di significative incertezze, sia di natura operativa sia di natura finanziaria, che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale; in particolare evidenziano che:

- il persistere della crisi economica ha avuto significative ripercussioni sul mercato elettrico, riducendo i margini attesi per la Società nel medio periodo;

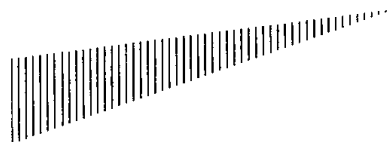
Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.  
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000



**ERNST & YOUNG**

- i risultati consuntivati nei primi mesi del 2013 evidenziano un risultato gestionale in peggioramento rispetto al 2012 e, conseguentemente, sussistono incertezze sulla possibilità di riuscire a rispettare i parametri finanziari ("covenants") previsti dal contratto di finanziamento intrattenuto con un pool di banche per il 30 giugno 2013. Il mancato rispetto dei covenants rappresenterebbe un evento di default che consentirebbe agli istituti finanziari di richiedere anche la restituzione immediata di tutto o parte del finanziamento;
- sulla base di quanto evidenziato nel Piano, i flussi finanziari attesi non consentono la restituzione del suddetto finanziamento alla scadenza del 30 giugno 2014 e pertanto la Società ha necessità di attivare le opportune azioni di rifinanziamento;
- gli obiettivi strategici identificati nel Piano, seppur ragionevoli, presentano profili di incertezza e l'eventuale mancata attuazione, anche parziale, del Piano potrebbe comportare effetti negativi sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata valutata la recuperabilità di alcune poste dell'attivo.

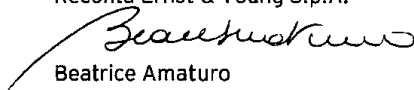
Pur in presenza di tali significative incertezze, gli amministratori hanno ritenuto comunque sussistente il presupposto della continuità aziendale, confidando nel buon esito delle azioni previste nel Piano e delle trattative che verranno avviate con il sistema bancario, nonché nel supporto degli azionisti, il quale, tuttavia, allo stato, non risulta formalizzato.

Alla luce di quanto descritto, permangono molteplici significative incertezze che, in considerazione delle interazioni e dei possibili effetti cumulati delle stesse, fanno sorgere dubbi significativi sul presupposto della continuità aziendale e, conseguentemente, sulla capacità della Società di realizzare le proprie attività o far fronte ai propri impegni nel normale corso della gestione.

4. A causa della rilevanza degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 3., non siamo in grado di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio della Tirreno Power S.p.A. al 31 dicembre 2012.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Tirreno Power S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A causa della rilevanza degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 3., non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Tirreno Power S.p.A. al 31 dicembre 2012.

Roma, 20 giugno 2013

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Beatrice Amaturò  
(Socio)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

Imposta di bollo assolta in modo virtuale RM: prot. n. 204351/01 del 06/12/2001  
lo sottoscritto Aldo Chiarini, Presidente del Consiglio di Amministrazione della  
società Tirreno Power spa, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di  
falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza  
del presente documento all'originale conservato tra gli atti della Società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

***Tirreno Power S.p.A.***  
**Roma - Via Barberini n. 47**  
**Capitale Sociale € 91.130.000 i.v.**  
**Registro Imprese di Roma n. 07242841000**

**RELAZIONE del COLLEGIO SINDACALE**  
**all'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**  
**ai SENSI DELL'Art. 2429 Cod. Civ.**

Signori Azionisti,

la presente relazione viene rilasciata in data odierna alla luce della ricezione da parte del Collegio Sindacale di una lettera di rinuncia ai termini da parte dei soci, in un caso limitata alla data del 20 Giugno 2013.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge e dallo statuto sociale, secondo i principi applicabili.

Giova rammentare che la Vostra società redige il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio separato secondo i principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea.

Il bilancio di esercizio separato chiuso al 31 dicembre 2012, che viene sottoposto alla Vostra approvazione, riporta una perdita d'esercizio di € 159.105.407.=, mentre il bilancio consolidato chiuso alla stessa data, riporta una perdita d'esercizio di € 158.990.994.=

La perdita è imputabile, a giudizio degli amministratori, alla concomitanza di diversi fattori tra i quali la riduzione dei margini rispetto a quelli conseguiti negli esercizi precedenti (come evidenziato nella relazione sulla gestione, il persistere della crisi economica ha avuto significative ripercussioni sul mercato elettrico generando una riduzione della domanda di energia che, associata alla presenza in Italia di una consistente potenza installata di impianti fotovoltaici, ha determinato una consistente riduzione del prezzo medio dell'energia elettrica, riducendo per il Gruppo l'opportunità di realizzare i medesimi

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

marginari conseguiti negli esercizi precedenti, sia sul mercato MGP sia su quello MSD), e la significativa svalutazione dell'avviamento, registrata ad esito dell'impairment test, per effetto della revisione delle prospettive economico-finanziarie future del Gruppo evidenziate nel Piano a Medio Lungo Termine 2013 - 2035 approvato dal Consiglio di Amministrazione e commentato nella Relazione sulla Gestione.

Inoltre il Collegio precisa che l'informativa patrimoniale, economica e finanziaria al 31 dicembre 2012 esposta nella Relazione degli Amministratori sulla Gestione si riferisce ai dati del bilancio consolidato.

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 febbraio 2013 ha deliberato di avvalersi del maggior termine di centottanta giorni per l'approvazione del bilancio di esercizio, così come previsto dallo Statuto della Società e dall'art. 2364, comma 2, del Codice Civile, stante l'obbligo che la Società ha di presentare un bilancio consolidato.

La revisione legale dei conti è compito e responsabilità della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi degli artt. 2409-bis e segg. del Codice Civile nonché del D.Lgs. 39/2010.

Reconta Ernst & Young S.p.A, a seguito della attività di revisione legale dei conti sul bilancio separato di esercizio e sul bilancio consolidato, con propria relazione in data 20 Giugno 2013, ha dichiarato la propria impossibilità ad esprimere un giudizio sugli stessi, in ragione delle significative incertezze manifestate nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative predisposte dagli amministratori e alla conseguente mancanza di esplicita evidenza fattuale del supporto da parte degli azionisti per assicurare la continuità aziendale.

Il Collegio, alla luce del processo di formazione del bilancio separato di esercizio e del bilancio consolidato e del giudizio espresso dalla società

di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., sulla base delle attività di vigilanza posta in essere nel corso dell'esercizio; espone che :

- ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi durante l'esercizio in esame, nel corso delle quali ha ricevuto periodicamente dagli Amministratori, dal Direttore Generale e dal *management* aziendale informazioni sulla attività sociale e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandosi che le stesse fossero conformi alla Legge ed allo Statuto Sociale; di dette operazioni gli Amministratori forniscono informativa nella Relazione sulla Gestione. Nel corso di dette riunioni più volte il Collegio Sindacale ha raccomandato che la società si attivasse per tempo per la negoziazione del rifinanziamento del debito bancario in scadenza, fattispecie che necessariamente richiedeva l'elaborazione di un piano industriale da porre alla base delle prospettive future da indicare al sistema bancario a supporto della richiesta di rifinanziamento;
- ha, altresì, ottenuto informazioni, anche nel corso di incontri e di riunioni tenutesi presso la sede sociale con i funzionari della società, volte ad assicurare che le operazioni deliberate e/o poste in essere siano state improntate a principi di corretta amministrazione sociale, non essendo imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha rilevato che nell'ambito del Consiglio di Amministrazione non esiste una struttura di deleghe operative e che le stesse sono conferite al Direttore Generale. Il Consiglio di Amministrazione, quindi, è investito delle operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale o finanziario, ivi incluse le operazioni atipiche, inusuali, poste in essere con parti correlate o caratterizzate da un potenziale conflitto di interessi, nonché delle decisioni di carattere strategico e del piano di investimenti della Società. Dette operazioni, così come portate a conoscenza del Collegio, sono state effettuate nel rispetto dei criteri di correttezza procedurale e

sostanziale: sotto il profilo della correttezza procedurale, gli Amministratori aventi un interesse (anche potenziale od indiretto) nell'operazione hanno informato il Consiglio di Amministrazione circa l'esistenza e la natura di tale interesse; sotto il profilo della correttezza sostanziale, il Consiglio di Amministrazione, come negli esercizi precedenti, si è avvalso anche dell'assistenza di gruppi di lavoro per la valutazione delle operazioni, onde garantire, anche nelle relazioni con parti correlate, che le stesse fossero effettuate sempre a condizioni da ritenersi allineate a quelle di mercato per operazioni similari e, quindi, conformi all'interesse della società;

- ha acquisito conoscenza, per quanto di competenza, e vigilato sulla adeguatezza della struttura organizzativa della Società, da ritenersi consona alle dimensioni della stessa ed alla attività svolta, e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni ed incontri con la società di revisione al fine del reciproco scambio di dati ed informazioni;
- ha valutato l'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, per il quale non si sono verificati cambiamenti significativi nel corso del 2012, ritenendoli consoni alla struttura ed alle dimensioni della Società, nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di costanti informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dalla società di revisione. Particolare attenzione è stata posta, per quanto di competenza, alle tematiche inerenti la tutela ambientale, la sicurezza sul lavoro e gli adempimenti di cui al D. Lgs. 231/2001. A questo riguardo, gli amministratori evidenziano nei documenti di bilancio come tutte le centrali termoelettriche siano dotate di un Sistema di Gestione Ambientale, che garantisce mezzi e strumenti per l'attuazione della Politica Ambientale, certificate UNI EN ISO 14001 e registrate EMAS. Evidenziano inoltre come la Società ha iniziato l'iter per l'implementazione di un Sistema di Gestione della Sicurezza (SGS) secondo i requisiti dello standard internazionale OHSAS 18001. Gli

amministratori dichiarano che nel corso dell'anno 2012 la Centrale di Vado Ligure ha conseguito il primo certificato del proprio Sistema di Gestione della Sicurezza conforme allo standard OHSAS18001, tra l'altro integrato con analogo Sistema di Gestione obbligatorio per gli impianti ricadenti nella normativa sui rischi da incidenti rilevanti (Direttiva Seveso), e che nell'anno 2013 prevedono di ottenere la certificazione OHSAS per le restanti Unità Produttive di Tirreno Power. Nei documenti di bilancio si dichiara, infine, che tutte le Unità Produttive della Società hanno realizzato nuove revisioni dei propri Documenti di Valutazione dei Rischi, resesi necessari sia per una migliore adesione a quanto richiesto dagli standard OHSAS e Seveso sia per l'adeguamento a nuovi adempimenti normativi introdotti dal D. Lgs. 81/08;

- ha acquisito conoscenza, per quanto di competenza, e vigilato sul rispetto degli obblighi di Legge e di Statuto Sociale;
- ha preso atto periodicamente della attività svolta dalla società di revisione, volta ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali così da consentire la formazione del bilancio d'esercizio separato e del bilancio consolidato secondo quanto prescritto dalla Legge. In particolare, ha preventivamente discusso con la società di revisione il Piano di Revisione ed ha successivamente chiesto ed ottenuto informativa dalla stessa in merito ai lavori svolti in relazione alla formazione dei bilanci in esame;
- ha preso atto che la società di revisione ha dichiarato che la stessa o le società appartenenti alla propria rete hanno ricevuto dalla società e/o dalla sua controllata incarichi ulteriori a quello di revisione legale dei conti, quali la revisione volontaria del bilancio della società controllata Tirreno Solar Srl e la verifica della traduzione in inglese del bilancio consolidato annuale e semestrale di Tirreno Power SPA. E' inoltre stato conferito un mandato di docenza svolto nel 2012. L'entità e la tipologia delle attività in parola e l'ammontare dei corrispettivi appaiono non idonei ad

- incidere sulla indipendenza e sulla autonomia dei revisori nello svolgimento delle proprie funzioni di revisione legale dei conti;
- ha verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio separato e del bilancio consolidato, e della relazione sulla gestione, tramite verifiche dirette e, come detto, anche mediante le informazioni assunte dalla società di revisione;
  - ha preso atto che il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla approvazione, nel corso del 2013 e prima della formazione del bilancio, di un Piano a Medio e Lungo Termine della società, sulla cui base è stato effettuato l' impairment test per accertare l'esistenza di eventuali perdite di valore degli attivi a vita indefinita iscritti a bilancio. Il Piano a Medio Lungo Termine (PAMT) per il periodo 2013 - 2035 è stato elaborato sulla base dei risultati di uno studio di mercato e di dispacciamento previsionale commissionato ad una primaria società di studi econometrici del settore dell'energia elettrica in Italia e recepisce le stime effettuate dal Management in merito alle principali assunzioni alla base dell'operatività aziendale. Il piano prevede dal 2013 e nei successivi tre anni una redditività decisamente inferiore rispetto a quanto conseguito dalla società negli ultimi anni in quanto il mercato elettrico viene previsto, nei primi anni di piano, come caratterizzato da una sovra-capacità dal lato della produzione, da condizioni di debolezza della domanda e da una crescente offerta di energia da fonte rinnovabile;
  - ha accertato, sotto il profilo del metodo, l'adeguatezza del processo di impairment test, prendendo atto che la Società di revisione Reconta Ernst & Young non ha espresso rilievi in merito. Il test di impairment ha riguardato la CGU Tirreno Power a cui è allocato integralmente l'avviamento iscritto in bilancio. L'analisi in oggetto è stata condotta internamente analizzando i flussi di cassa per un periodo temporale esplicito fino al 2035, dichiarato coerente con la vita utile media degli impianti e con la scadenza delle concessioni. L'impairment test, con le sottostanti assunzioni e stime, è stato

oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione ed ha evidenziato un valore recuperabile inferiore al valore contabile. Conseguentemente è emersa la necessità di provvedere ad una svalutazione dell'Avviamento per euro 240.000 migliaia, pertanto il valore dell'avviamento al 31 dicembre 2012 risulta essere pari a euro 91.667 migliaia. Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare i flussi di cassa corrisponde al costo medio ponderato del capitale dopo l'effetto delle imposte ed è pari al 7,50%, equivalente ad un tasso prima dell'effetto delle imposte pari al 11,36%. Le note esplicative al bilancio consolidato evidenziano una sensitivity sul valore contabile dell'avviamento, che già riflette la suddetta perdita di valore (euro 240 milioni), al variare del tasso WACC;

- ha rilevato che gli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note Esplicative, evidenziano che gli obiettivi strategici identificati nel Piano a Medio e Lungo Termine, seppur ragionevoli, presentano profili di significativa incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri e che l'eventuale mancata attuazione potrebbe comportare effetti negativi sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata valutata la recuperabilità di alcune poste dell'attivo, tra cui l'avviamento;
- ha acquisito conoscenza, per quanto di competenza, che la società ha messo in essere tutte le azioni volte a tutelare e preservare i dati personali a norma del D. Lgs. 196/2003.

Il Collegio, inoltre, per quanto di sua competenza attesta che:

- le verifiche periodiche ed i controlli a cui ha sottoposto la società non hanno evidenziato l'effettuazione di operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, parti correlate o infragruppo;
- in particolare per quanto riflette le operazioni di natura ordinaria poste in essere con parti correlate ed infragruppo, gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione e nelle note esplicative al bilancio, forniscono adeguata informativa delle principali operazioni nonché dei rapporti tra la Società e i propri

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

Azionisti e/o parti correlate, e precisano che gli stessi sono avvenuti a condizioni allineate a quelle di mercato per operazioni similari e nell'interesse della società; le operazioni in questione hanno principalmente riguardato la vendita di energia e la somministrazione di gas nonché le operazioni relative alla c.d. trasparenza fiscale di cui all'art. 115 del TUIR effettuate con i Soci in dipendenza del controllo congiunto e della relativa opzione; si tratta di operazioni in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società, delle quali sono forniti dettagli ed effetti economici nei documenti a corredo del bilancio;

- la società adotta, in ottemperanza al D.Lgs. 231/2001, il Codice Etico ed il Modello Organizzativo, aggiornato al mutato perimetro normativo, nominando un Organismo di Vigilanza ai sensi di detto Decreto;
- dalle relazioni periodiche rese in sede Consiliare dall'Organismo di Vigilanza, non sono emerse criticità meritevoli di menzione;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 codice civile, né esposti da parte di terzi, e nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione. Gli Amministratori ci hanno informato che sono tuttora in corso le indagini penali inerenti il sito di Vado Ligure riguardanti asserite violazioni normative in materia di gestione degli scarichi di acque reflue industriali e di emissioni in atmosfera e che la società è inoltre venuta a conoscenza di indagini in corso in materia di attività organizzate per il traffico illecito di rifiuti a carico del Capo Centrale di Vado Ligure e del Responsabile Gestione Combustibili. Ad oggi non si è a conoscenza di ulteriori sviluppi.

Il Collegio, infine, ritiene opportuno richiamare l'attenzione su quanto segue:

gli Amministratori nelle Note Esplicative a corredo del fascicolo di bilancio, paragrafo "valutazione del presupposto della continuità

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

aziendale”, danno evidenza della sussistenza di incertezze significative sia di natura operativa sia finanziaria che possono far sorgere dubbi sulla capacità della società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale; in particolare essi affermano:

- che il difficile contesto di mercato, unitamente al venir meno degli effetti economici relativi all’assegnazione delle quote gratuite di CO2, a seguito della conclusione della così detta “seconda fase” al 31 dicembre 2012, ha influito sull’andamento del risultato conseguito dalla Società anche nei primi quattro mesi del 2013. Evidenziano infatti, come descritto nella relazione sulla gestione, che i risultati consuntivati nei primi mesi del 2013 presentano un risultato gestionale in peggioramento rispetto al 2012. Alla luce di tale andamento, allo stato attuale, gli amministratori segnalano come sussistano incertezze sulla possibilità di riuscire a rispettare i parametri finanziari previsti per il 30 giugno 2013 dal contratto di finanziamento "Corporate", denominato "Term and Revolving Facility Agreement" (TRFA), stipulato in data 13 giugno 2007 da Tirreno Power con un pool di banche. Il mancato raggiungimento del covenant rappresenta un evento di default, così disciplinato:
  - cancellazione del totale delle linee;
  - restituzione immediata di tutto o parte del debito e/o;
  - restituzione di tutto o parte del debito a richiesta della Banca Agente su istruzioni delle Banche Finanziatrici;
- che in ogni caso i flussi finanziari attualmente generati dalla società, sulla base di quanto evidenziato nel Piano a Medio e Lungo Termine, non consentono la restituzione del finanziamento in un’unica soluzione alla prevista scadenza del 30 giugno 2014 (€ 750.000.000 oltre l’importo della Revolving Facility che alla data del bilancio è stata utilizzata per Euro 85.000.000) e che pertanto la Società ha necessità di attivare le opportune azioni di rifinanziamento. Il Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione evidenzia il fabbisogno finanziario necessario sia per il finanziamento degli investimenti previsti che per il rifinanziamento del debito bancario esistente, indicando che tale

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

fabbisogno potrà essere reperito dal sistema bancario e dagli azionisti.

Il contesto illustrato evidenzia la presenza di significative incertezze e gli Amministratori riconoscono che gli obiettivi strategici identificati dal suddetto Piano, seppure ragionevoli, presentano profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti rappresentati nel Piano, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione. L'eventuale mancata attuazione, anche parte di quanto previsto nel Piano, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica e patrimoniale e finanziaria della Società oltre che sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata valutata la recuperabilità di alcune poste dell' attivo. A causa dell'insieme delle circostanze sopra evidenziate, gli amministratori ritengono che, alla data di redazione del documento di bilancio, sussistono significative incertezze, sia di natura operativa sia di natura finanziaria, che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Purtuttavia essi, confidenti nel buon esito delle azioni previste nel Piano e delle trattative che verranno avviate con il sistema bancario per il superamento della criticità evidenziata dall'evento di default al 30 giugno 2013 e per il reperimento di risorse finanziarie, ed in ogni caso fiduciosi che gli azionisti intenderanno supportare la Società nei prossimi 12 mesi, hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

Al momento non si è avuta esplicita evidenza fattuale di tale supporto da parte dei due azionisti.

Tutto ciò premesso, stante le osservazioni e le aree di rischio sopraindicate, ed in particolare le incertezze evidenziate dagli amministratori circa la realizzazione del presupposto della continuità aziendale, l'impossibilità ad esprimere un giudizio formulata dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. e la mancanza di una esplicita evidenza fattuale del supporto, anche finanziario, degli

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.


Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

azionisti, il Collegio Sindacale, sotto i profili di propria competenza, non si ritiene in grado di fare proposte in ordine al bilancio d'esercizio separato ed alla sua approvazione.

Roma, 20 Giugno 2013

Il Collegio Sindacale

  
Dott. Riccardo Zingales - Presidente

Dott. Carlo De Matteo - Sindaco Effettivo

Dott. Maurizio Lauri - Sindaco Effettivo

Dott. Gianluca Marini - Sindaco Effettivo

Prof. Adriano Rossi - Sindaco Effettivo

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

Imposta di bollo assolta in modo virtuale RM: prot. n. 204351/01 del 06/12/2001  
lo sottoscritto Aldo Chiarini, Presidente del Consiglio di Amministrazione della  
società Tirreno Power spa, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di  
falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 47 del DPR 445/2000, la corrispondenza  
del presente documento all'originale conservato tra gli atti della Società.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2012

TIRRENO POWER S.P.A.  
Codice fiscale: 07242841000

ALLEGATO A

MODELLO DI PROCURA SPECIALE, DOMICILIAZIONE E DICHIARAZIONI SOSTITUTIVE DELL'ATTO DI NOTORIETÀ per:

- A) LA SOTTOSCRIZIONE DIGITALE E PRESENTAZIONE TELEMATICA AL REGISTRO DELLE IMPRESE/ALBO DELLE IMPRESE ARTIGIANE DELLA COMUNICAZIONE UNICA (ART. 9 D.L. N. 7/2007 CONVERTITO CON LEGGE 2 APRILE 2007, N. 40 E ART. 4 D.P.C.M. 6/5/2009)
- B) L'ESECUZIONE DELLE FORMALITÀ PUBBLICITARIE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE/ALBO DELLE IMPRESE ARTIGIANE

RELATIVAMENTE ALLA PRATICA AVENTE CODICE UNIVOCO DI IDENTIFICAZIONE: 724R318  
Il/i sottoscritto/i dichiara/no:

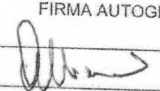
A) **Procura**  
di conferire al Sig. RICCARDO ZINGALES  
a) procura speciale per la sottoscrizione digitale e presentazione telematica della comunicazione unica identificata dal codice pratica sopra apposto, all'Ufficio del Registro delle Imprese/Ufficio Albo delle Imprese Artigiane competente per territorio, ai fini dell'avvio, modificazione e cessazione dell'attività d'impresa, quale assolvimento di tutti gli adempimenti amministrativi previsti per l'iscrizione al Registro delle Imprese e all'Albo delle Imprese Artigiane, con effetto - sussistendo i presupposti di legge - ai fini previdenziali, assistenziali, fiscali individuati dai decreti in oggetto, nonché per l'ottenimento del codice fiscale e della partita IVA

b) procura speciale per l'esecuzione delle formalità pubblicitarie di cui alla sopra identificata pratica.

B) **Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà sulla corrispondenza degli allegati**  
di attestare in qualità di titolare, amministratore/i, legale rappresentante/i - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 47 del D.P.R. 445/2000 e consapevole/i delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del medesimo D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci - la corrispondenza delle copie dei documenti (non notarili) allegati alla precitata pratica ai documenti conservati agli atti dell'impresa.

C) **Domiciliazione**  
di eleggere domicilio speciale, per tutti gli atti e le comunicazioni inerenti il procedimento amministrativo, presso l'indirizzo di posta elettronica del soggetto che provvede alla trasmissione telematica, a cui viene conferita la facoltà di eseguire eventuali rettifiche di errori formali inerenti la modulistica elettronica.  
*Nel caso in cui non si voglia domiciliare la pratica presso l'indirizzo elettronico del soggetto che provvede alla trasmissione telematica occorre barrare la seguente casella .*

D) **Cariche sociali (rilevante nelle sole ipotesi di domanda di iscrizione della nomina alle cariche sociali)**  
che non sussistono cause di ineleggibilità ai fini dell'assunzione delle cariche conferite in organi di amministrazione e di controllo della società: \_\_\_\_\_

	COGNOME	NOME	QUALIFICA (titolare, amm.re, legale rappresentante, sindaco, ecc.)	FIRMA AUTOGRAFA
1	CHIARINI	ALDO	PRESIDENTE DEL CAA	
2				
3				
4				
5				

Il presente modello va compilato, sottoscritto con firma autografa, acquisito tramite scansione in formato pdf ed allegato, con firma digitale, alla modulistica elettronica. Al presente modello deve, inoltre, essere allegata copia informatica di un documento di identità valido di ciascuno dei soggetti che hanno apposto la firma autografa.

**Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà resa dal procuratore:**

Colui che, in qualità di procuratore, sottoscrive con firma digitale la copia informatica del presente documento, consapevole delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci, dichiara

- ai sensi dell'art. 46.1 lett. u) del D.P.R. 445/2000 di agire in rappresentanza dei soggetti che hanno apposto la propria firma autografa nella tabella di cui sopra
- che le copie informatiche degli eventuali documenti non notarili allegati alla sopra indicata pratica, corrispondono ai documenti consegnatigli dagli amministratori per l'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui alla sopra citata pratica

Ai sensi dell'art. 48 del D.P.R. 445/2000 e dell'art. 13 del D.Lgs 196/03, si informa che i dati contenuti nel presente modello saranno utilizzati esclusivamente ai fini della tenuta del Registro delle Imprese di cui all'art. 2188 c.c. e dell'Albo delle Imprese Artigiane di cui alla L.n.443/1985 e suce.modifiche.

## **Statuto**

### **Sommario**

Parte 1 - Protocollo del 27-01-2014 - Statuto completo

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000



Studio Notarile  
Sirolli Mendaro Pulieri

<b>ALLEGATO "A"</b>	
<b>REPERTORIO N. 37721</b>	
<b>RACCOLTA N. 12158</b>	
<b>"TIRRENO POWER S.p.A."</b>	
STATUTO	
DENOMINAZIONE - SEDE - DURATA - OGGETTO	
<u>Art. 1 - Denominazione</u>	
E' costituita una società per azioni denominata: "Tirreno Power S.p.A".	
<u>Articolo 2 - Sede</u>	
La società ha sede legale in Roma.	
Il domicilio dei soci è quello risultante dal libro dei soci ed in mancanza o difformità da quello reale si intende eletto presso la sede sociale.	
Con delibera del consiglio di amministrazione, potranno essere istituite e/o soppresse, nei modi di legge, in Italia ed all'estero, sedi, sedi secondarie, succursali, filiali, agenzie, dipendenze e rappresentanze.	
<u>Art. 3 - Durata</u>	
La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata o anticipatamente sciolta, a termini di legge, dall'assemblea straordinaria dei soci.	
<u>Art. 4 - Oggetto</u>	
La società ha come oggetto la produzione e vendita di energia elettrica da qualsiasi fonte generata, in Italia e all'este-	
1	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	ro, ed a tal fine può svolgere qualsiasi altra attività ad	
	essa connessa, strumentale, affine o complementare, nonché	
	compiere ogni operazione commerciale, industriale, mobiliare	
	e immobiliare ritenuta necessaria, utile o anche solamente	
	opportuna, al fine del miglior raggiungimento dell'oggetto	
	sociale come sopra specificato, ivi incluso a titolo non e-	
	saustivo ma semplicemente esemplificativo, il rilascio di ga-	
	ranzie anche reali, a favore di terzi, la conclusione di con-	
	tratti di finanziamento in forma passiva, la conclusione di	
	contratti di locazione di cespiti o di immobili o di affitto	
	anche di intere aziende e/o rami aziendali operanti nei set-	
	tori sopra indicati e ogni altra attività che di volta in	
	volta possa essere considerata necessaria, utile o opportuna	
	ai fini predetti, nei limiti delle vigenti norme di legge.	
	La società è autorizzata a sottoscrivere ed acquistare azioni	
	ed obbligazioni e ad acquisire partecipazioni e cointeressen-	
	ze in altre società, associazioni, imprese o ditte, nel ri-	
	spetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in ma-	
	teria.	
	E' peraltro inibita l'attività finanziaria verso il pubblico	
	o la raccolta del risparmio.	
	CAPITALE	
	<u>Art, 5 - Capitale</u>	
	Il capitale sociale è di Euro 91.130.000,00 (novantunomilio-	
	nicentotrentamila/00) ed è suddiviso in 91.130.000 (novantu-	
	2	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	nomilionicientotrentamila) azioni da un Euro cadauna aventi	
	tutte parità di diritti.	
	<u>Art. 6 - Obbligazioni</u>	
	La società potrà emettere obbligazioni anche convertibili in	
	azioni. L'organo competente dovrà stabilire i termini e le	
	condizioni dell'emissione in conformità a quanto previsto	
	dalla legge vigente. Le obbligazioni convertibili dovranno	
	essere offerte in opzione ai soci in conformità a quanto sta-	
	bilito dall'art. 2441 del codice civile. Il trasferimento a	
	terzi delle obbligazioni convertibili è soggetto alle proce-	
	dure previste dal successivo art. 9.	
	Qualora la società dovesse deliberare l'emissione di obbliga-	
	zioni convertibili in azioni, queste dovranno essere obbliga-	
	zioni nominative.	
	<u>Art. 7 - Aumento del capitale</u>	
	Il capitale sociale potrà essere aumentato una o più volte	
	con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci.	
	Detto aumento potrà essere effettuato mediante l'emissione di	
	azioni ordinarie o di azioni munite di diritti diversi da	
	quelli afferenti alle azioni già emesse, nei limiti e in con-	
	formità alle disposizioni di legge. Le azioni di nuova emis-	
	sione saranno riservate in opzione ai soci ai sensi dell'art,	
	2441 del codice civile, proporzionalmente al numero di azioni	
	possedute.	
	L'offerta in opzione deve essere comunicata a ciascun socio a	
	3	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	mezzo lettera raccomandata.	
	Il termine per l'esercizio del diritto di opzione non può es-	
	sere inferiore a 30 (trenta) giorni dalla comunicazione del-	
	l'offerta,	
	Coloro che esercitano il diritto di opzione, purché ne fac-	
	ciano contestuale richiesta, hanno diritto di sottoscrivere	
	proporzionalmente le azioni rimaste non optate nei termini e	
	secondo le modalità stabilite dalla legge e/o dalle relative	
	delibere assembleari.	
	Il diritto di opzione non spetta per le azioni di nuova emis-	
	sione che, secondo la deliberazione di aumento del capitale,	
	devono essere liberate mediante conferimento in natura.	
	Quando l'interesse della società lo esiga, il diritto di op-	
	zione può essere escluso o limitato con la deliberazione di	
	aumento di capitale, approvata da tanti soci che rappresenti-	
	no più del 66,66% del capitale sociale.	
	La società potrà essere finanziata dai soci, in conformità	
	alle disposizioni di legge.	
	<u>Art. 8 - Azioni</u>	
	Le azioni sono nominative e conferiscono al loro possessore	
	eguali diritti.	
	Ogni azione dà diritto ad un voto.	
	Le azioni sono indivisibili e la società non riconosce che un	
	proprietario per ciascuna di esse. In caso di comproprietà si	
	applicano le norme di cui all'art. 2347 c.c.	
	4	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

TIRRENO POWER S.P.A.  
Codice fiscale: 07242841000

	Il possesso anche di una sola azione costituisce per sé solo	
	adesione al presente statuto ed alle deliberazioni prese dal-	
	l'assemblea degli azionisti in conformità della legge e dello	
	statuto.	
	I versamenti sulle azioni saranno effettuati a norma di legge	
	dagli azionisti. nei modi e nei termini stabiliti dalle rela-	
	tive deliberazioni degli organi sociali competenti.	
	A carico dell'azionista che ritardasse il pagamento decor-	
	rerà, sulle somme dovute, l'interesse annuo di due punti in	
	più del EURIBOR, fermo comunque il disposto dell'art. 2344	
	c.c.	
	<u>Art. 9 - Diritti dei soci in caso di trasferimento delle a-</u>	
	<u>zioni</u>	
	(i) Salvo quanto previsto nel successivo art. 10, qualora un	
	socio intenda trasferire per atto tra vivi, in tutto o in	
	parte, le proprie azioni o obbligazioni convertibili o	
	diritti di opzione in caso di aumento del capitale sociale	
	(il tutto di seguito definito ai fini del presente articolo	
	come "azioni"), dovrà previamente offrire le azioni in vendi-	
	ta a tutti gli altri soci, inviando loro, nonché al presiden-	
	te del consiglio di amministrazione, una comunicazione, a	
	mezzo di lettera racc. a.r., in cui viene specificato il nu-	
	mero di azioni che si intende trasferire e il prezzo espresso	
	in Euro per azione.	
	(ii) Ai fini del presente articolo, con il termine ''trasfe-	
	5	





Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	(viii) Il socio trasferente, su richiesta di alcuno degli al-	
	tri soci, dovrà fornire idonea prova che il trasferimento è	
	avvenuto nel rispetto delle condizioni previste nel preceden-	
	te punto (vii).	
	<u>Art. 9 bis - Casi di inapplicabilità</u>	
	L'articolo 9 che precede non si applica:	
	(i) alla costituzione in pegno di azioni della società in fa-	
	vore di banche e istituzioni finanziarie ai fini o nell'ambi-	
	to di finanziamenti da queste erogati in favore della società	
	e/o di società direttamente o indirettamente controllate dal-	
	la società; e	
	(ii) alla vendita o assegnazione di tutte o parte delle azio-	
	ni date in pegno ai sensi del numero (i) che precede in eser-	
	cizio dei diritti derivanti dal pegno.	
	<u>Art. 10 - Libera trasferibilità delle azioni a società con-</u>	
	<u>trollate o affiliate</u>	
	In deroga a quanto previsto dall'articolo 9, i soci potranno	
	liberamente trasferire le azioni, senza ottemperare alle pre-	
	scrizioni previste nei predetti articoli, a persone giuridi-	
	che che, direttamente o Indirettamente, li controllino, ne	
	siano controllate ovvero siano sotto il comune controllo. A-	
	gli effetti del presente statuto i termini "controllo" o	
	"controllare" hanno il significato di cui all'art. 2359 cod.	
	civ.	
	L'efficacia di tale trasferimento è tuttavia risolutivamente	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

	condizionata al fatto che - nel caso in cui venga meno il	
	rapporto di controllo - il socio che abbia effettuato il li-	
	bero trasferimento di proprie azioni riacquisti previamente	
	le azioni trasferite.	
	Nel caso in cui tale riacquisto non venga effettuato entro 30	
	(trenta) giorni dalla richiesta che ne sia fatta da uno dei	
	soci, oltre ad eventuali altri rimedi previsti dalla legge,	
	ciascun socio avrà il diritto di far dichiarare inefficaci i	
	trasferimenti di azioni effettuati ai sensi del primo comma e	
	la società avrà il diritto-dovere di escludere dal voto e	
	dall'esercizio di ogni diritto sociale, nonché di annotare	
	sul libro soci l'avvenuto avveramento della condizione riso-	
	lutiva, le azioni trasferite finché esse non vengano riacqui-	
	state ai sensi del precedente comma.	
	<u>Art. 10 bis - Recesso del socio</u>	
	Il recesso potrà essere esercitato dal socio nei casi e con	
	le modalità previste dalla legge. Esso dovrà essere esercita-	
	to per tutte le azioni possedute.	
	Non compete tuttavia il diritto di recesso ai soci che non	
	hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguar-	
	danti la proroga del termine di durata della società e/o	
	l'introduzione o la rimozione di vincoli alla circolazione	
	delle azioni.	
	Il socio che intende esercitare il diritto di recesso dovrà	
	darne comunicazione a mezzo lettera raccomandata a.r. indi-	
	9	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	rizzata alla società, con le modalità di legge.	
	Il diritto di recesso avrà effetto nei confronti della so-	
	cietà ii quindicesimo giorno successivo alla data in cui è	
	stata ricevuta la raccomandata a.r. inviata dal socio rece-	
	dente a norma dei presente articolo, fermo quanto disposto	
	dall'art. 2437 bis terzo comma del codice civile.	
	ASSEMBLEA	
	<u>Art. 11 - Assemblea</u>	
	L'assemblea rappresenta la universalità dei soci e le sue de-	
	liberazioni, prese in conformità alla legge ed al presente	
	statuto, obbligano tutti i soci.	
	L'assemblea è ordinaria o straordinaria ai sensi di legge.	
	L'assemblea può essere convocata anche fuori dalla sede so-	
	ciale, purché in un paese dell'Unione Europea.	
	L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta	
	l'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio	
	sociale, ovvero, ricorrendo le condizioni di legge, entro	
	centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale.	
	<u>Art. 12 - Convocazione dell'assemblea</u>	
	L'assemblea è convocata dal consiglio di amministrazione, o-	
	gni qualvolta lo ritenga opportuno, con le modalità previste	
	dall'articolo 2366 codice civile, presso la sede sociale o	
	altrove, purché in uno paese dell'Unione Europea, secondo	
	quanto di seguito indicato e specificato in ogni avviso di	
	convocazione. Copia di tale avviso dovrà essere inviata, a	
	10	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

	mezzo di lettera raccomandata, ai soci residenti in Italia e,	
	a mezzo posta aerea, ai soci residenti all'estero, quindici	
	giorni prima della data dell'assemblea. La convocazione del-	
	l'assemblea dovrà essere fatta a cura del presidente del con-	
	siglio di amministrazione, previa delibera di detto organo.	
	L'avviso di convocazione, sottoscritto dal presidente del	
	consiglio di amministrazione, o, in caso di suo impedimento,	
	dal vice presidente se nominato o da altro amministratore a	
	tal fine designato dal consiglio a provvedervi, dovrà conte-	
	nere l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adu-	
	nanza ed, eventualmente, il giorno, il luogo e l'ora dell'a-	
	dunanza di seconda convocazione, che non dovrà essere fissata	
	nello stesso giorno stabilito per la prima convocazione,	
	nonché l'elenco delle materie da trattare.	
	E' consentita peraltro la convocazione mediante avviso comu-	
	nicato ai soci agli amministratori ed ai componenti degli or-	
	gani di controllo con mezzi che garantiscono la prova del-	
	l'avvenuto ricevimento spedita almeno quindici giorni prima	
	di quello fissato per l'adunanza, quali telegramma, raccoman-	
	data, fax, e-mail, tutti con conferma di ricevuta e comunque	
	nel rispetto delle previsioni di cui all'art. 2366 del codice	
	civile,	
	Anche in caso di inosservanza delle predette formalità, l'as-	
	semblea sia ordinaria che straordinaria si reputa validamente	
	costituita quando è rappresentato anche per delega, l'intero	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	capitale sociale e sono presenti la maggioranza del componen-	
	ti degli organi amministrativi e di controllo ai sensi del-	
	l'art. 2366 quarto comma del codice civile.	
	<u>Art. 13 - Partecipazione all'assemblea</u>	
	Per l'intervento degli azionisti In assemblea valgono le nor-	
	me di legge.	
	Ogni socio che abbia diritto d'intervento all'assemblea può	
	farsi rappresentare, per delega scritta, conferita nei limiti	
	di cui all'art. 2372 c.c., ad altra persona non amministrato-	
	re, sindaco o dipendente della società. La delega non è am-	
	messa per la partecipazione per teleconferenza.	
	Spetta al presidente dell'assemblea constatare il diritto di	
	intervenire	
	all'assemblea anche per delega.	
	L'assemblea ordinaria e straordinaria può essere tenuta con	
	intervenuti dislocati in più luoghi, contigui o distanti, au-	
	dio/video collegati, a condizione che siano rispettati i me-	
	todo collegiale e i principi di buona fede e di parità di	
	trattamento dei soci. In particolare è necessario che:	
	(i) sia consentito al presidente dell'assemblea, anche a mez-	
	zo del proprio ufficio di presidenza, di accertare l'identità	
	e la legittimazione degli intervenuti, regolare lo svolgimen-	
	to dell'adunanza, constatare e proclamare i risultati della	
	votazione;	
	(ii) sia consentito al soggetto verbalizzante di percepire a-	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

	deguatamente gli eventi assembleari oggetto di verbalizzazio-	
	ne:	
	(iii) sia consentito agli intervenuti di partecipare alla di-	
	scussione e alla votazione simultanea sugli argomenti all'or-	
	dine del giorno;	
	(iv) vengano indicati nell'avviso di convocazione (fatta sal-	
	va l'ipotesi in cui si tratti di assemblea totalitaria) i	
	luoghi audio / video collegati a cura della società, nei qua-	
	li gli intervenuti potranno affluire, dovendosi ritenere	
	svolta la riunione nel luogo ove saranno presenti il presi-	
	dente e il soggetto verbalizzante.	
	Qualora nell'ora prevista per l'inizio dell'assemblea non	
	fosse tecnicamente possibile il collegamento, l'assemblea non	
	sarà valida e dovrà essere riconvocata Nel caso in cui, nel	
	corso dell'assemblea, per motivi tecnici, venisse sospeso il	
	collegamento, la riunione verrà dichiarata sospesa dal presi-	
	dente dell'assemblea e saranno considerate valide le delibe-	
	razioni adottate sino al momento della sospensione.	
	<u>Art. 14 - Presidenza e deliberazioni dell'assemblea</u>	
	L'assemblea è presieduta dal presidente del consiglio di am-	
	ministrazione o, in caso di impedimento, da persona designata	
	dall'assemblea.	
	L'assemblea nomina altresì un segretario, anche non socio e	
	sceglie, se lo ritiene opportuno, due scrutatori. Le delibe-	
	razioni dell'assemblea sono constatate da verbale firmato dal	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	presidente, dal segretario ed eventualmente dagli scrutatori.	
	Nei casi di legge ed inoltre quando il consiglio di amministrazione lo ritiene opportuno, il verbale viene redatto da	
	notaio.	
	Le deliberazioni dell'assemblea sono valide se prese con la	
	presenza e le maggioranze stabilite dalla legge per quanto	
	concerne l'assemblea ordinaria di prima e seconda convocazione,	
	L'assemblea straordinaria, sia in prima che in seconda convocazione, è costituita e delibera validamente con la presenza	
	ed il voto favorevole dei soci rappresentanti più del 66,66%	
	del capitale sociale, ad eccezione delle seguenti deliberazioni, per le quali si applicano i quorum previsti dalla legge:	
	(i) aumenti del capitale, senza esclusione o limitazione del	
	diritto di opzione dei soci, in esecuzione del Business Plan	
	in vigore;	
	(ii) deliberazioni di cui agli articoli 2446, secondo comma,	
	e 2447 c.c,	
	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	
	<u>Art. 15 - Consiglio di amministrazione</u>	
	La società è amministrata da un consiglio di amministrazione	
	composto da undici consiglieri.	
	La nomina di dieci dei predetti undici consiglieri avviene	
	sulla base di liste presentate dai soci, nelle quali i candi-	
	14	



Statuto aggiornato al 27-01-2014

TIRRENO POWER S.P.A.  
Codice fiscale: 07242841000

	chiesti per la carica di consigliere. Ogni socio, indipenden-	
	temente dal numero di azioni possedute e dall'avere o meno	
	presentato o concorso a presentare una lista, può votare per	
	una sola lista. Ad ogni azione corrisponde un voto.	
	All'elezione dei dieci membri del consiglio di amministrazione	
	si procederà nel seguente modo. I voti ottenuti da ciascuna	
	lista saranno divisi progressivamente per uno, due, tre,	
	quattro e così via. I quozienti così ottenuti, senza arroton-	
	dare i decimali, verranno attribuiti ai candidati di ciascuna	
	lista secondo il loro ordine progressivo. I candidati delle	
	varie liste verranno disposti in un unica graduatoria decre-	
	scente, sulla base del quoziente a ciascuno attribuito. Ri-	
	sulteranno eletti i dieci candidati che avranno ottenuto i	
	quozienti più elevati, dando rilevanza anche ai decimali. Nel	
	caso in cui due candidati abbiano ottenuto lo stesso quozien-	
	te, risulterà eletto il candidato della lista che abbia elet-	
	to il minor numero di amministratori. Per la nomina di ammi-	
	nistratori per qualsiasi ragione non nominati ai sensi del	
	procedimento sopra previsto, l'assemblea delibera con le mag-	
	gioranze di legge.	
	L'undicesimo consigliere verrà eletto con il voto favorevole	
	dei soci rappresentanti più del 66,66% del capitale sociale	
	(il "Consigliere Congiunto").	
	Gli amministratori restano in carica per il periodo che sarà	
	determinato di volta in volta dall'assemblea fermo restando	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	quanto previsto dall'art. 2383 c.c.. Gli amministratori sono	
	rieleggibili.	
	Il compenso degli amministratori è determinato dall'assemblea	
	all'atto della nomina.	
	Se nel corso dell'esercizio viene a mancare un amministrato-	
	re, il consiglio deve provvedere alla sua temporanea sostitu-	
	zione con deliberazione approvata dal collegio sindacale.	
	L'amministratore così nominato resta in carica fino alla	
	prossima assemblea e quello nominato dall'assemblea dura in	
	carica per il tempo per il quale avrebbe dovuto rimanervi	
	l'amministratore da esso sostituito.	
	Se vengono meno per qualsiasi causa (dimissioni, decadenza.	
	revoca, ecc.) due amministratori, diversi dal Consigliere	
	Congiunto, si intenderà dimissionario l'intero consiglio di	
	amministrazione, e l'assemblea dovrà essere convocata senza	
	indugio dal consiglio di amministrazione per la ricostituzio-	
	ne dello stesso.	
	<u>Art. 16 - Poteri del consiglio di amministrazione</u>	
	Il consiglio di amministrazione è investito in via esclusiva	
	dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria	
	della società, senza eccezione di sorta, salvo quanto per	
	legge o per statuto è inderogabilmente riservato all'assem-	
	blea dei soci. Il consiglio di amministrazione potrà pertanto	
	deliberare la riduzione del capitale sociale In caso di re-	
	cesso dei soci, l'adeguamento dello statuto a disposizioni	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	normative inderogabili, il trasferimento della sede legale	
	nell'ambito del territorio nazionale nonché la fusione per	
	incorporazione di una società partecipata in misura almeno	
	pari al novanta per cento del suo capitale, il tutto nei ri-	
	spetto delle previsioni di cui agli articoli 2505 e 2505-bis	
	del codice civile.	
	Il consiglio di amministrazione può nominare direttori anche	
	generali e procuratori ad negotia e generali nonché mandatari	
	in genere per determinati atti o categorie di atti.	
	La presidenza del consiglio di amministrazione spetterà al	
	Consigliere Congiunto, salva diversa delibera dell'assemblea	
	dei soci da adottarsi con il voto favorevole dei soci rappre-	
	sentanti più del 66,66% del capitale sociale. Il consiglio di	
	amministrazione, ove non sia possibile eleggere il presidente	
	in base a quanto precede, elegge tra suoi membri un presi-	
	dente e può altresì nominare un vice presidente che sostitui-	
	sce il presidente assente o impedito, nonché un segretario,	
	scegliendolo anche al di fuori dei suoi membri.	
	<u>Art. 17 - Riunioni e deliberazioni del consiglio di ammini-</u>	
	<u>strazione</u>	
	(i) Il consiglio di amministrazione si riunisce, nella loca-	
	lità indicata nell'avviso di convocazione in Italia o in uno	
	dei paesi dell'Unione Europea, o su richiesta del presidente,	
	ogni qualvolta se ne ravvisi la necessità per il buon anda-	
	mento della società.	
	18	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	(ii) Il consiglio si riunisce pure quando ne sia stata fatta	
	richiesta da un membro del consiglio e la richiesta sia moti-	
	vata.	
	(iii) Il consiglio si riunisce altresì su convocazione del	
	presidente del collegio sindacale o di almeno due suoi compo-	
	nenti effettivi, previa comunicazione al presidente del con-	
	siglio di amministrazione.	
	(iv) Le riunioni del consiglio di amministrazione possono te-	
	nersi per teleconferenza o videoconferenza a condizione che	
	tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro	
	consentito seguire la discussione ed intervenire in tempo	
	reale alla trattazione degli argomenti affrontati ed essere	
	compiutamente informati in ordine agli argomenti oggetto di	
	trattazione; verificandosi questi requisiti il consiglio si	
	considererà tenuto nel luogo dove si trova il presidente e	
	dove deve, inoltre, trovarsi il segretario onde consentire la	
	stesura e la sottoscrizione del verbale sul relativo libro.	
	(v) La convocazione del consiglio è fatta con lettera racco-	
	mandata, anticipata via telegramma, telefax o posta elettro-	
	nica, da spedirsi almeno 5 (cinque) giorni prima di quello	
	fissato per l'adunanza se questa si tiene in Italia e almeno	
	7 (sette) giorni prima se, invece, si tiene in un paese del-	
	l'Unione Europea. Nei casi di urgenza, la convocazione potrà	
	effettuarsi mediante telex, telegramma, telefax o posta elet-	
	tronica da spedirsi a ciascun consigliere ed a ciascun sinda-	



Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	e) assunzione, modificazione ed estinzione di obbligazioni	
	per un ammontare complessivamente compreso fra Euro 30 milio-	
	ni e 50 milioni;	
	f) definizione della struttura organizzativa dell'azienda.	
	(x) In ulteriore deroga a quanto previsto nei precedenti com-	
	mi (viii) e (ix), è necessaria la presenza ed il voto favore-	
	vole di almeno nove consiglieri per la validità delle delibe-	
	razioni del consiglio in ordine a:	
	a) adozione di ciascun Business Plan (per tale intendendosi	
	il piano industriale pluriennale contenente, tra l'altro,	
	l'indicazione degli obiettivi economici e strategici della	
	società, delle spese, dei mezzi anche finanziari di cui si	
	prevede l'utilizzo e delle previste modalità di conseguimento	
	degli stessi) e delle sue modifiche che comportino una varia-	
	zione pari o superiore al 20% dell'ammontare degli impegni	
	annuali previsti nel Business Plan:	
	b) atti di disposizione dei beni aziendali il cui valore per	
	ogni singola transazione sia superiore a Euro 50 milioni:	
	e) contratti e garanzie reali e personali, tipiche o atipi-	
	che, di ammontare superiore a Euro 50 milioni;	
	g) costituzione o partecipazione alla costituzione di società;	
	h) assunzione e trasferimento di partecipazioni in società o	
	consorzi;	
	i) acquisto, permuta, vendita, conferimento e affitto di a-	
	zienda o rami d'azienda;	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

**TIRRENO POWER S.P.A.**  
Codice fiscale: 07242841000

	j) approvazione e modifica delle strategie aziendali per l'approvvigionamento delle materie prime e per la vendita dei prodotti;	
	d) approvazione degli investimenti di ammontare superiore a Euro 50 milioni;	
	k) contratti con parti correlate:	
	I) deleghe di voto in assemblee di società:	
	e) assunzione, modificazione ed estinzione di obbligazioni per un ammontare complessivamente superiore a Euro 50 milioni.	
	(xi) Le materie di cui ai commi (ix) e (x) non possono essere sottoposte all'assemblea ordinaria ai sensi dell'art. 2364, n. 5, c.c.	
	<u>Art. 18 - Poteri di rappresentanza</u>	
	La rappresentanza legale della società in giudizio (in qualunque sede e grado e innanzi a qualsiasi Autorità Giudicante, anche amministrative, con espressa facoltà di nominare avvocati procuratori alle liti e consulenti tecnici), la rappresentanza della società nei confronti dei terzi e la firma sociale (comprensiva delle facoltà di riscuotere e quietanzare pagamenti e di rilasciare procure) spettano al presidente del consiglio di amministrazione, per tutti gli atti, affari ed operazioni sia di ordinaria che di straordinaria amministrazione, nessuno escluso ed eccettuato.	
	<u>Art. 19 - Comitato Esecutivo</u>	
	Il consiglio di amministrazione può eleggere un comitato ese-	
	22	

Statuto aggiornato al 27-01-2014

	cutivo, composto da sei amministratori più il Consigliere	
	Congiunto. A tale comitato potranno essere delegati tutti i	
	poteri che il consiglio riterrà necessari, per un periodo di	
	tempo limitato, salvo che nelle materie riservate per legge	
	al consiglio di amministrazione e quelle di cui all'articolo	
	17, commi (ix) e (x).	
	Il comitato esecutivo dovrà riunirsi, anche per teleconferen-	
	za o videoconferenza, ogni qualvolta sia necessario e su ri-	
	chiesta di uno dei suoi membri.	
	Il comitato esecutivo è validamente costituito e delibera con	
	la presenza e il voto favorevole di quattro membri diversi	
	dal Consigliere Congiunto. Le deliberazioni del comitato sono	
	fatte constare da verbale e sono eseguiti a cura del presi-	
	dente e del segretario nominati dal comitato stesso.	
	<u>Art. 19 bis - Obblighi informativi</u>	
	Gli amministratori muniti di delega devono riferire tempesti-	
	vamente al consiglio di amministrazione ed al collegio sinda-	
	cale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior ri-	
	lievo ai sensi di legge.	
	La comunicazione viene effettuata verbalmente con periodicità	
	almeno trimestrale in occasione delle riunioni del consiglio	
	di amministrazione ovvero, qualora particolari esigenze di	
	tempestività lo rendano preferibile, anche in via diretta, in	
	forma scritta o verbalmente e/o telefonicamente.	
	Gli amministratori devono dare notizia agli altri amministra-	



Statuto aggiornato al 27-01-2014

	a) che sia consentito ai partecipanti di visionare, ricevere	
	o trasmettere tutta la documentazione necessaria;	
	b) che sia consentita la partecipazione in tempo reale alla	
	discussione nel rispetto del metodo collegiale.	
	Le riunioni si tengono nel luogo di convocazione.	
	<u>Art.21 bis - Controllo contabile</u>	
	Il controllo contabile è esercitato a norma di legge.	
	Ricorrendone le condizioni, l'assemblea ordinaria potrà at-	
	tribuire il controllo contabile al collegio sindacale.	
	<b>SCIoglimento DELLA SOCIETA'</b>	
	<u>Art. 22 - Scioglimento della società</u>	
	Addivenendosi in qualsiasi tempo e per qualsiasi causa allo	
	scioglimento della società, l'assemblea stabilisce le moda-	
	lità della liquidazione e nomina uno o più liquidatori deter-	
	minandone i poteri e la retribuzione.	
	<b>SCRITTURE CONTABILI, ESERCIZIO SOCIALE, BILANCIO</b>	
	<b>ED UTILI</b>	
	<u>Art. 23 - Esercizio sociale</u>	
	Gli esercizi sociali si chiudono al 31 dicembre di ogni anno.	
	<u>Art. 24 - Bilancio</u>	
	Alla fine di ogni esercizio l'organo amministrativo procede	
	alla formazione del bilancio sociale ai sensi dell'art. 2423	
	del codice civile.	
	<u>Art. 25 - Utili</u>	
	Gli utili netti, dopo prelevata una somma non inferiore al	
	25	



*Totale diritti di segreteria versati alla Camera di Commercio euro 11,00  
anticipati da Infocamere S.C.p.A. in nome e per conto dell'Utente*