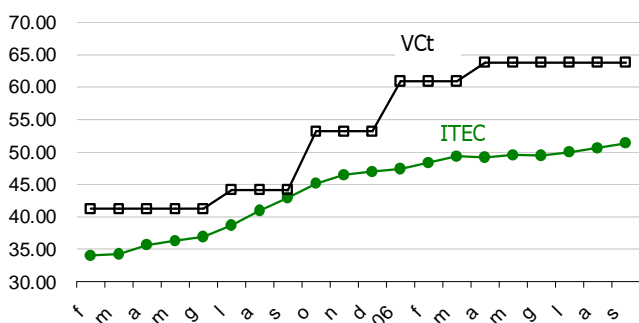


Cos'è ITEC™

Il mercato elettrico italiano non è in grado di esprimere indici di prezzo che possano essere utilizzati nelle contrattazioni e, dopo l'abolizione del Ct dell'Autorità, non esiste più alcun riferimento per i contratti.

ITEC™ è un indice del costo medio di produzione termoelettrica, costruito da REF e Morgan Stanley utilizzando dati Platts, aggiornato mensilmente in base all'andamento dei prezzi dei combustibili, utile come *benchmark* di riferimento per le indicizzazioni nei contratti di lungo periodo.

Andamento ITEC e VCt (€/MWh)



Copyright© July 2006 Morgan Stanley & Co International Limited e Ricerche Per L'Economia e La Finanza S.r.l. Tutti i diritti riservati.

Perché ITEC™

ITEC™ assicura:

- **Trasparenza:** la formula utilizzata per la costruzione e l'aggiornamento è pubblica e l'indice è ricostruibile dagli utilizzatori.
- **Semplicità ed aderenza ai costi:** la formula replica l'andamento dei costi di produzione tenendo conto dei combustibili utilizzati dal parco termoelettrico italiano e dell'efficienza degli impianti. La struttura del parco tiene conto degli effetti del ciclo degli investimenti.
- **Indipendenza:** REF assicura l'indipendenza nella fase di costruzione e aggiornamento dell'indice rispetto agli interessi dei singoli operatori.
- **Liquidità e facilità di copertura:** ITEC™ è costruito con *commodities* trattate sui mercati internazionali, la liquidità delle coperture è assicurata da Morgan Stanley.
- **Affidabilità:** REF e Morgan Stanley si impegnano a pubblicare l'indice sino a fine 2008, con possibilità di prolungare il periodo, e a comunicare eventuali modifiche nella formula con almeno 6 mesi di anticipo.

La formula

$$ITEC^{\text{TM}}_t = a_{\text{car}} \times \frac{P_{t,\text{car}}}{h_{\text{car}}} + a_{\text{olio}} \times \frac{P_{t,\text{olio}}}{h_{\text{olio}}} + a_{\text{gas}} \times \frac{P_{t,\text{gas}}}{h_{\text{gas}}}$$

dove:

- a è la quota della produzione derivante da carbone (car), olio e gas.
- h : è l'efficienza media delle rispettive tecnologie produttive.
- P : è l'indice del prezzo dei rispettivi combustibili.

I parametri a e h sono calcolati a partire dalla stima della produzione termoelettrica 2007/2008 effettuata con il modello di dispacciamento ottimo El-fo.

I combustibili

Platts Gasoil 0.2%S Rotterdam FOB Barges; Platts No.6 1.0%/LSFO Rotterdam FOB Barges; Platts Brent Dated; Platts Coal CIF CIM ARA

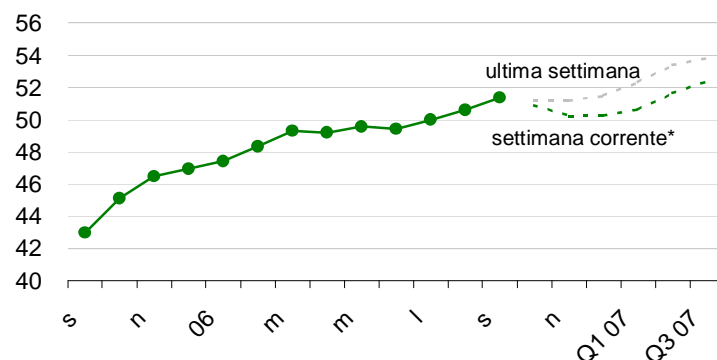
L'utilizzo di ITEC™

Gli aggiornamenti del valore di ITEC™ a consuntivo sono pubblicati sulla stampa mensilmente, l'anticipazione del mese in corso settimanalmente.

L'utilizzo di ITEC™ è coperto da Copyright, è necessario quindi sottoscrivere un contratto di adesione. Per i clienti finali l'adesione è gratuita.

L'adesione dà diritto a ricevere il *report* settimanale di commento dell'andamento atteso dei prezzi dei combustibili che riporta la curva *forward* di Morgan Stanley.

Le curve Forward (€/MWh)



* Dati al 7/09/2006

Copyright© July 2006 Morgan Stanley & Co International Limited e Ricerche Per L'Economia e La Finanza S.r.l. Tutti i diritti riservati.

L'indice ITEC* è stato costruito da **REF** e **Morgan Stanley** in collaborazione con molti operatori del mercato elettrico e del gas italiani.

L'indice fornisce ai consumatori italiani, ai distributori e ai produttori di elettricità un *benchmark* di riferimento dei prezzi elettrici attendibile, trasparente e pubblico.

La formula dell'indice prende in considerazione i principali costi termoelettrici riguardanti i prezzi dell'elettricità in Italia e offre una proxy liquida e trasparente dei prezzi *forward*.

REF è un istituto di ricerca e consulenza indipendente in campo economico e possiede una conoscenza approfondita del settore energetico in Italia.

- L'Osservatorio Energia costituito nel 1999 da REF segue l'evoluzione, i prezzi dell'energia elettrica in Italia e nelle principali Borse europee, elabora scenari a breve e medio termine.
- I modelli di simulazione di REF sono lo strumento per la valutazione dei progetti di investimento sia per la produzione da fonti convenzionali che per fonti rinnovabili.
- Le competenze e le esperienze cumulate da REF ed il costante dialogo con gli operatori del mercato elettrico, sono la base su cui poggia il nuovo indice ITEC.

Morgan Stanley possiede conoscenze e competenze per offrire swaps vantaggiosi e strategie di copertura tramite opzioni per l'indice ITEC.

- Morgan Stanley è un "market maker" molto conosciuto che negozia importanti volumi di tutte le materie prime (Carbone, Olio combustibile, petrolio Brent) utilizzate in ITEC.
- I derivati finanziari possono aiutare i consumatori e i produttori di elettricità a limitare e gestire i loro rischi in modo flessibile.
- Morgan Stanley fornirà al mercato liquidità e quotazioni in tempo reale di swap e opzioni su ITEC.

AVVISO ED ESONERO DA RESPONSABILITA'

Copyright © July 2006 Morgan Stanley & Co International Limited e Ricerche Per L'Economia e La Finanza S.r.l. ("**Gestori**"). Tutti i diritti riservati.

Il presente documento e tutte le informazioni in esso contenute (nell'insieme, le "**Informazioni**") sono di proprietà dei Gestori o dei rispettivi aventi causa. È escluso ogni utilizzo, totale o parziale, delle Informazioni (compreso, a titolo esemplificativo, l'eventuale riproduzione o distribuzione) senza aver prima ottenuto il consenso scritto dei Gestori.

Le Informazioni vengono fornite per scopi meramente informativi, e non costituiscono offerta o sollecitazione di acquisto o vendita di valore mobiliari, strumenti, o invito a partecipare a particolari strategie di negoziazione di valori mobiliari. Nessuna delle Informazioni intende rappresentare comunicazione di investimento o sollecitazione ad assumere (o astenersi dall'assumere) qualsiasi genere di scelta di investimento e non potranno essere indicate o utilizzate in tal senso.

L'utente di tali Informazioni assume l'intero rischio connesso all'utilizzo attuale o potenziale delle Informazioni. I Gestori ed i loro affiliati non accettano alcuna responsabilità, e non rilasciano alcuna garanzia o dichiarazione (sia essa espressa o implicita), in relazione alle Informazioni, comprese quelle riguardanti: (i) la possibilità che le Informazioni violino, anche in parte, o in qualsiasi modo contrastino o contravvengano eventuali diritti di terzi; (ii) la possibilità che l'utente abbia diritto all'utilizzo delle Informazioni; (iii) l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni; e (iv) la capacità delle Informazioni di misurare l'andamento del mercato.

I Gestori non saranno responsabili nei confronti dell'utente o dei suoi affiliati riguardo all'uso effettuato delle Informazioni, da parte dell'utente o dei suoi affiliati, per qualsiasi evento subito in conseguenza di eventuali inadempimenti contrattuali o illeciti extra-contrattuali di qualsiasi tipo, comprese: (i) le perdite o i danni diretti o indiretti subito da uno o più di essi; (ii) i mancati guadagni, le perdite di avviamento, opportunità di affari o risparmi previsti subite da uno o più di essi; o (ii) qualsiasi altra perdita o danno indiretto o conseguente subito da uno o più di essi.

* Per Info: www.ref-online.it/itec1.asp - Edoardo Settimio: esettimio@ref-online.it

