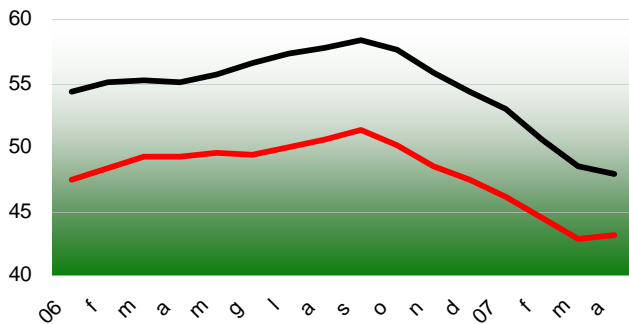


### Cos'è ITEC™

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. ITECccgt™ è la componente dell'indice che rappresenta i costi medi variabili delle centrali a gas.

### Andamento ITEC e ITECccgt (€/MWh)



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

### Perché ITEC™

ITEC™ e ITECccgt™ assicurano:

- **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 2009, con possibilità di prolungare il periodo, e a comunicare eventuali modifiche nella formula con almeno 6 mesi di anticipo.

### La formula

La formula dell'indice ITEC™ è:

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

La formula di ITECccgt™ è:

$$ITECccgt^TM_t = \frac{P_{t,gas}}{h_{gas}}$$

dove:

- *a* è la quota della produzione termoelettrica derivante da carbone, 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 REF.

### I combustibili

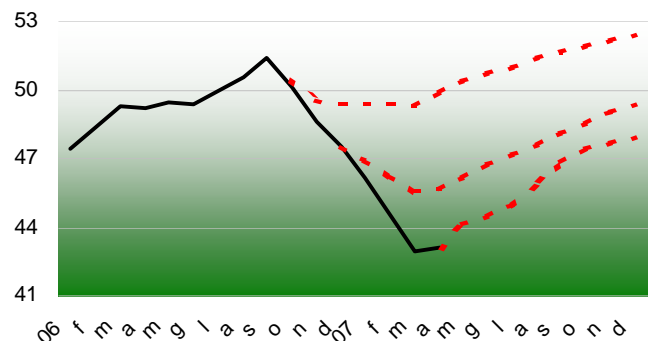
Platts Gasoil 0.2%S Rotterdam FOB Barges (a partire dal primo luglio 2008 verrà sostituito con il Platts Gasoil 0.1%S Barges FOB Rotterdam); Platts No.6 1.0%/LSFO Rotterdam FOB Barges; Platts Brent Dated; Platts Coal CIF CIM ARA

### L'utilizzo di ITEC™

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.

### ITEC forwards a diverse date (€/MWh)



Copyright© July 2006 Morgan Stanley & Co International plc 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 normativa, 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 da 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 *swaps* e opzioni su ITEC.

NOTICE AND DISCLAIMER - Copyright in the index ITEC™ is jointly owned by Morgan Stanley and Ricerche Per L'Economia e La Finanza S.r.l. and all rights are reserved in respect of that index. This information has been prepared solely for information purposes and is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any security or instrument or to participate in any particular trading strategy. This information is confidential and is solely for your internal use. This information is based on or derived from information generally available to the public from sources believed to be reliable. No representation or warranty can be given with respect to the accuracy or completeness of the information, or with respect to the terms of any future offer of transactions conforming to the terms hereof. We do not undertake to update this information. Certain assumptions may have been made in the analysis that resulted in any information and returns/results detailed herein. No representation is made that any results/returns indicated would be achieved or that all assumptions in achieving these returns have been considered or stated. Changes to the assumptions may have a material impact on any results/returns detailed. Morgan Stanley & Co. International plc and its affiliates disclaim any and all liability relating to this information, including without limitation any express or implied representations or warranties for statements contained in, and omissions from, this information. Additional information is available on request. Morgan Stanley & Co. International plc and others associated with it may deal as principal in or own or act as market maker for securities and instruments mentioned herein or of issuers mentioned herein and may also advise or seek to advise issuers of such securities and instruments. Where you provide us with information relating to a customer order or proposed transaction, we may use that information to facilitate the execution of your order or transaction, in managing our market making, other client facilitation activities or otherwise in carrying out our legitimate business (which may include, but is not limited to, hedging a risk or otherwise limiting the risks to which we are exposed). Where we commit our capital in relation to either ongoing management of inventories used to facilitate clients, or in relation to providing you with quotes we may make use of that information to enter into transactions that subsequently enable us to facilitate clients on terms that are competitive in the prevailing market conditions. Past performance is not necessarily indicative of future results. Price and availability are subject to change without notice. Morgan Stanley does not give investment, tax, accounting and legal or regulatory advice and prospective investors should consult with their professional advisors. Unless indicated, these views are the author's and may differ from those of Morgan Stanley research analysts or others in the Firm.

Please note that market data may be proprietary and confidential to the relevant exchange, index owner or information provider and may reserve all intellectual property rights in such data. Such data should also not be disseminated without their consent, and such permission may depend upon execution of an agreement or payment of an applicable fee. No representation or warranty, express or implied, can be given with respect to the accuracy, completeness, correctness, sufficiency or usefulness of the information. Morgan Stanley and the relevant exchange, index owner or information provider disclaims any and all liability for any loss howsoever arising from, related to or in connection with any use of any of the information or other materials contained herein, including without limitation any express or implied representations or warranties for, statements contained in, omissions from, the information contained herein. Morgan Stanley or the relevant exchange, index owner or information provider may suspend or terminate receipt or display of any data it believes it is being misused or misrepresented. "Platts" is a trademark of Platts, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc., and has been licensed for use by Morgan Stanley. ITEC™ is not composed or calculated by Platts, and the valuation estimates are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Platts. Platts does not make any representation or warranty regarding ITEC™ or the valuation estimates. This communication is a marketing communication; it is not a product of Morgan Stanley's Research Department and should not be regarded as a research recommendation. Unless stated otherwise, the material contained herein has not been based on a consideration of any individual client circumstances and as such should not be considered to be a personal recommendation. This communication is directed at sophisticated prospective investors in order to assist them in determining whether they have an interest in the types of security described herein. In the UK it is directed only to those persons who are eligible counterparties or professional clients and must not be acted on or relied upon by retail clients (each as defined in the UK Financial Services Authority's rules

\* Per Info: [www.ref-online.it/itec1.asp](http://www.ref-online.it/itec1.asp) - Paola Lualdi: [plualdi@ref-online.it](mailto:plualdi@ref-online.it)

