

COSTI DELLA PRODUZIONE – EURO 24.411.134 MILA

Comprende le seguenti voci:

Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci – Euro 23.257.753 mila

Tale voce è caratterizzata principalmente dai costi inerenti gli acquisti di energia così rappresentati:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Acquisto energia:			
Acquisti di energia su MGP/MA	12.892.737	15.198.685	2.305.948
Acquisti energia CIP 6	6.852.247	5.690.157	(1.162.090)
Premi per contratti CFD	1.532.083	1.179.022	(353.061)
Acquisto di energia per erogazione servizio di dispacciamento e altro	494.028	661.914	167.886
Import	917.889	527.829	(390.060)
Totale	22.688.984	23.257.607	568.623
Altri acquisti e forniture diverse dall'energia	216	146	(70)
Totale	22.689.200	23.257.753	568.553

Gli acquisti di energia su MGP/MA da produttori, si riferiscono alla accettazione da parte del GME delle offerte di vendita sui mercati dell'energia; l'incremento rispetto allo scorso esercizio di Euro 2.305.948 mila è dovuto alla crescita dei volumi di energia contrattati sulla "Borsa elettrica".

Gli acquisti energia CIP 6 si riducono rispetto all'esercizio di Euro 1.162.090 mila a seguito della riduzione dei costi medi di acquisto dovuta ai nuovi meccanismi introdotti dalla Delibera AEEG 249/06 relativamente alle modalità di calcolo del costo evitato di combustibile, sia ai minori oneri sostenuti per la copertura riconosciuta agli assegnatari dei diritti CIP 6 per ogni MWh acquistato in borsa.

I premi per CFD si riferiscono ai contratti di copertura finalizzati al contenimento delle oscillazioni di prezzo.

Nell'ambito degli acquisti per dispacciamento Euro 661.914 mila si riferiscono principalmente ai costi per corrispettivi di sbilanciamento e di non arbitraggio sostenuti dalla società AU.

La voce dell'import è rappresentata principalmente per Euro 342.100 mila dagli acquisti dell'energia provenienti dai contratti di import pluriennale oltre l'import annuale pari a Euro 179.709 mila.

La voce acquisti diversi dall'energia include i costi sostenuti prevalentemente per l'acquisto di materiali di consumo e cancelleria.

Per servizi – Euro 858.304 mila

La voce riguarda principalmente gli oneri per dispacciamento ed altri servizi relativi all'energia, addebitati principalmente da TERNA alla società AU per Euro 840.007 mila, oltre ai costi per servizi diversi, come di seguito dettagliato:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Costi per acquisto servizi relativi all'energia sul mercato elettrico	1.042.652	841.455	(201.197)
Costi per corrispettivi dovuti per servizi diversi dall'energia:			
Prestazioni e consulenze professionali	3.791	3.498	(293)
Prestazioni per attività informatiche	2.360	3.470	1.110
Emolumenti e spese amministratori e sindaci	1.942	1.996	54
Servizi per il personale	1.190	1.451	261
Spese per servizio di somministrazione di lavoro (ex lavoro interinale)	1.195	1.190	(5)
Immagine e comunicazione	1.728	1.174	(554)
Pulizia	279	267	(12)
Telefoniche	377	249	(128)
Vigilanza	358	245	(113)
Manutenzioni e riparazioni	224	150	(74)
Trasmissione dati	47	77	30
Altri servizi	2.714	3.082	368
Totale	16.205	16.849	644
Totale	1.058.857	858.304	(200.553)

Gli emolumenti e le quota di contributo a carico dell'azienda per compensi ai componenti dei Consigli di Amministrazione e per i componenti dei Collegi Sindacali è pari a Euro 1.996 mila.

Per godimento beni di terzi – Euro 13.265 mila

La voce è esposta dettagliatamente nella tabella seguente:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Canoni da corrispondere a proprietari RTN	12.815	12.535	(280)
Affitti e locazione di beni immobili	350	154	(196)
Veicoli a noleggio	488	30	(458)
Altri noleggi	113	546	433
Totale	13.766	13.265	(501)

I valori si riferiscono essenzialmente ai costi per la remunerazione ai proprietari della RTN riconosciuti dal GSE quale soggetto avente la disponibilità degli impianti di produzione CIP 6, e trovano copertura nella componente A3.

Per il personale – Euro 28.223 mila

Si riporta, nel prospetto seguente, la consistenza media del 2007 dei dipendenti per categoria di appartenenza e quella puntuale al 31 dicembre confrontata con l'anno precedente.

	Consistenza al 31.12.2006	Consistenza al 31.12.2007	Consistenza media al 31.12.2007
Dirigenti	38	35	37
Quadri	108	103	105
Impiegati	223	247	235
Totale	369	385	377

Ammortamenti e svalutazioni – Euro 9.522 mila

Il dettaglio della voce ammortamenti e svalutazioni è di seguito indicato:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.436	2.750	314
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.227	2.527	300
Svalutazioni delle immobilizzazioni	18	-	(18)
Svalutazioni dei crediti	8.500	4.245	(4.255)
Totale	13.181	9.522	(3.659)

Le quote di ammortamento si incrementano per effetto di nuovi investimenti. Le svalutazioni sono relative all'accantonamento per Euro 4.245 mila al fondo svalutazione crediti, si riferiscono esclusivamente alle criticità di incasso di alcune specifiche posizioni creditorie, per le quali sono state avviate azioni di recupero.

Accantonamenti per rischi e Altri Accantonamenti – Euro 279 mila

Gli accantonamenti ai fondi per Euro 279 mila si riferiscono ai fenomeni commentati nell'ambito del passivo.

Oneri diversi di gestione – Euro 243.788 mila

Gli oneri diversi di gestione vengono esposti nella tabella seguente:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Sopravvenienze passive per:			
Conguaglio distributori	20.339	123.909	103.570
Acquisto energia CIP 6	22.651	58.296	35.645
Oneri bilanciamento, scambio e dispacciamento	62.902	30.546	(32.356)
Altre	8.388	308	(8.080)
Storno economico partite corrispondenti 2004	2.131	96	(2.035)
Totale	116.411	213.155	96.744
Contributi per incentivazione fotovoltaico	1.093	26.180	25.087
Altri oneri	1.435	4.453	3.018
Totale	118.939	243.788	124.849

La voce, che si incrementa complessivamente di Euro 124.849 mila, è composta quasi totalmente da sopravvenienze passive correlate ad analoghe componenti di ricavo già descritte nella voce delle sopravvenienze attive.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI – EURO (1.760) MILA

Altri proventi finanziari – Euro 11.325 mila

Il dettaglio della voce è il seguente:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Interessi attivi su depositi e c/c bancari	15.162	11.189	(3.973)
Interessi di mora su crediti per vendita energia elettrica	741	91	(650)
Interessi su prestiti a dipendenti	21	24	3
Altri interessi	1.637	21	(1.616)
Totale	17.561	11.325	(6.236)

Rispetto al precedente esercizio si rileva una riduzione pari ad Euro 6.236 mila per effetto della minor giacenza media di disponibilità liquide.

Interessi e altri oneri finanziari – Euro 13.085 mila

La voce è così dettagliata:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Interessi su finanziamenti a breve termine	2.444	13.040	10.596
Interessi passivi su mutui	397	28	(369)
Interessi di mora su ritardati versamenti, maggiorazione e altro	96	6	(90)
Commissioni su fidejussioni bancarie a favore dell' Amministrazione Finanziaria	90	-	(90)
Altri interessi passivi	-	11	11
Totale	3.027	13.085	10.058

Rispetto al precedente esercizio la voce registra un incremento di Euro 10.058 mila dovuto essenzialmente al fenomeno degli interessi passivi su finanziamenti a breve termine generati dal ricorso a linee di credito per far fronte alle carenze di liquidità del GSE già commentate nel passivo. Si evidenzia che per effetto delle disposizioni della Delibera AEEG 226/07 la quota degli interessi finanziari netti, riconducibile all'indebitamento finanziario causato dalla insufficienza del gettito A3, trova copertura nell'ambito della voce dei ricavi "Contributi da Cassa Conguaglio per il settore elettrico".

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI – EURO 1.897 MILA

I proventi straordinari ammontano a Euro 2.604 mila e derivano principalmente dal recupero del maggior importo versato all'INPS per contributo straordinario ex Legge 488/92 per il Fondo Previdenza Elettrici (Euro 469 mila), dal rilascio di valori accantonati nei precedenti esercizi nel Fondo Vertenze e Contenzioso a seguito di esiti positivi di alcune vertenze avviate da terzi (Euro 1.306 mila) nonché dalla definizione di alcuni rapporti con fornitori (Euro 285 mila).

Gli oneri straordinari pari a Euro 707 mila sono composti principalmente dagli importi corrisposti all'INPS relativamente all'anno 2002 per l'iscrizione nell'assicurazione obbligatoria per l'invalidità e vecchiaia dei lavoratori (Euro 255 mila) oltre a costi riferiti a esercizi precedenti.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate – Euro 10.721 mila

Il dettaglio della voce è così composto:

Euro mila	2006	2007	Variazioni
Imposte correnti:			
Ires	4.701	5.015	314
Irap	2.100	2.486	386
Imposte differite	6.883	(2.917)	(9.800)
Imposte anticipate	(6.294)	6.137	12.431
Totale	7.390	10.721	3.331

Le imposte correnti rilevano la stima delle imposte dovute per l'esercizio 2007 dalle società del Gruppo.

Il saldo delle imposte differite è rappresentato principalmente dal beneficio economico collegato al riassorbimento del fondo imposte.

Le imposte anticipate accolgono essenzialmente il riversamento del credito iscritto in precedenti esercizi ed ascrivibile all'utilizzo del fondo per acquisto certificati verdi in conseguenza degli acquisti effettuati nell'esercizio.

PAGINA BIANCA

Relazione del Collegio Sindacale

GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.P.A.

Sede in Viale Maresciallo Pilsudski, 92 - 00197 ROMA
Capitale sociale Euro 26.000.000 i.v.

Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato del**Gruppo GSE chiuso al 31/12/2007**

Signor Azionista,


il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio Consolidato al 31/12/2007 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 giugno 2008.

Esso si riassume nei seguenti valori:

<i>Importi espressi in Euro mila</i>	<i>31 dicembre 2007</i>	<i>31 dicembre 2006</i>
Totale attivo	5.846.331	5.817.608
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	129.439	122.444
Utile del Gruppo	11.995	13.431

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso. A tale riguardo si precisa quanto segue:

- il bilancio consolidato è stato redatto in conformità al decreto legislativo n. 127/91



ed è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota integrativa;

- il contenuto della Relazione sulla gestione è congruente con le risultanze del bilancio consolidato;
- dall'esame della composizione del Gruppo e dei rapporti di partecipazione emerge che le Società consolidate sono state individuate in modo corretto;
- il bilancio risponde ai fatti ed informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri.

Il Collegio Sindacale, sulla base anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, non ha osservazioni da formulare sul Bilancio Consolidato del Gruppo GSE relativo all'esercizio 2007.

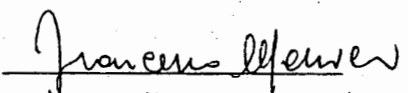
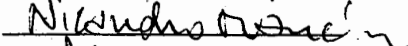
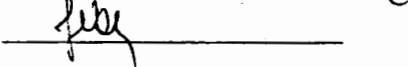
Roma, 10 giugno 2008

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Francesco MASSICCI

Sindaco Rag. Nicandro MANCINI

Sindaco Dott. Silvano MONTALDO

PAGINA BIANCA

Attestazione del bilancio ai sensi dell'art. 26 dello Statuto sociale



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 26
DELLO STATUTO SOCIALE**

1. I sottoscritti Nando Pasquali in qualità di Amministratore Delegato e Giorgio Anserini in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore dei Servizi Elettrici – GSE S.p.a. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 26 dello Statuto Sociale:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

2. Al riguardo si segnala quanto segue:

- In data 10 aprile 2008, è stata rilasciata dal Dirigente Preposto e dall'Amministratore Delegato del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A. società controllata al 100% una specifica attestazione;
- In data 12 maggio 2008, è stata rilasciata dal Dirigente Preposto e dal Presidente dell'Acquirente Unico S.p.A. società controllata al 100% una specifica attestazione;
- In data 10 giugno 2008 è stata da noi rilasciata l'attestazione prevista dallo Statuto sociale per il bilancio d'esercizio della capogruppo Gestore dei Servizi Elettrici – GSE S.p.a..

La presente attestazione pertanto riguarda le procedure amministrativo-contabili di consolidamento. Si rimanda alle singole attestazioni dei Dirigenti Preposti alla redazione dei documenti contabili societari delle società incluse nel consolidamento e dei rispettivi organi amministrativi delegati, allegate, per ciò che concerne il lavoro svolto sulle singole società del Gruppo.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;



- b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché ai Principi Contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e del Consiglio Nazionale dei Ragionieri così come modificati ed integrati dall'Organismo Italiano di Contabilità e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gestore dei Servizi Elettrici – GSE S.p.a. e delle sue controllate.

Roma, 10 giugno 2008

Nando Pasquali

Amministratore Delegato

Giorgio Anserini

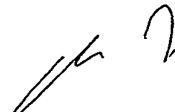
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 26
DELLO STATUTO SOCIALE**

I sottoscritti Sergio Agosta in qualità di Amministratore Delegato e Fabrizio Picchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.

premesse che:

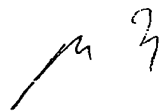
- a) la figura del "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari", così come disciplinata dall'art. 26 dello statuto sociale, ha trovato accoglimento - nell'ambito dell'organizzazione aziendale - con l'assunzione e l'entrata in servizio del responsabile dell'Unità Amministrazione Finanza e Controllo ed il contemporaneo conferimento dell'incarico citato in data 10 marzo 2008;*
- b) è acquisita agli atti della società una attestazione del precedente responsabile amministrativo, dimessosi in data 31 gennaio 2008, che conferma l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e l'effettiva applicazione dei processi amministrativi e contabili finalizzati alla formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, nel rispetto delle norme civilistiche e fiscali vigenti;*
- c) il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, in assenza di formali procedure aziendali ed in considerazione del limitato tempo a disposizione, ha condotto un esame limitato dei principali processi che influenzano il bilancio di esercizio al fine di identificare e valutare i rischi e i controlli di processo effettuati; ha inoltre svolto test a campione sui controlli chiave individuati, in particolare :*



- *ha effettuato la rilevazione e l'analisi dell'adeguatezza dei seguenti processi amministrativi e contabili, che sottintendono alla formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:*
 1. *investimenti e ammortamenti;*
 2. *contabilizzazione delle operazioni sul mercato elettrico;*
 3. *imposte;*
 4. *ciclo finanziario;*
 5. *ciclo passivo extra mercato elettrico;*

- *ha inoltre effettuato – nel tempo disponibile e nell'ambito dei processi prima descritti – i seguenti controlli finalizzati all'accertamento della correttezza dell'informativa e delle principali voci di bilancio:*
 1. *verifica degli incassi e pagamenti allo scopo di ricostruire l'effettiva esistenza delle partite creditorie e debitorie;*
 2. *verifica degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio per determinarne l'impatto sul bilancio;*
 3. *verifica dei calcoli per la determinazione del reddito imponibile e del relativo carico tributario;*
 4. *controlli della corretta contabilizzazione e classificazione delle immobilizzazioni e correttezza delle aliquote di ammortamento applicate;*
 5. *verifica delle riconciliazioni bancarie;*
 6. *controlli per valutare la corretta determinazione della competenza di periodo;*

- *ha effettuato i controlli di corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;*



tutto ciò premesso rilasciano la seguente:

ATTESTAZIONE

1. I sottoscritti Sergio Agosta in qualità di Amministratore Delegato e Fabrizio Picchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.,

tenuto conto di quanto indicato in premessa e di quanto precisato al successivo punto 2):

ATTESTANO

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:
 - a) la società ha avviato un progetto di revisione dei processi aziendali e formalizzazione delle relative procedure; tale progetto è attualmente in fase iniziale e sarà completato presumibilmente entro la fine dell'esercizio in corso;
 - b) il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, a decorrere dal conferimento dell'incarico, ovvero dal 10 marzo 2008, ha rilevato ed esaminato alcuni processi amministrativi ed ha condotto verifiche a campione sull'efficacia e corretta applicazione dei relativi punti di controllo.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio che chiude con un utile netto di 9.211.389 Euro ed un patrimonio netto contabile di 30.385.572 Euro:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

