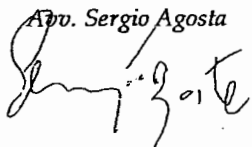



- b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché alle regole dettate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificate dall'OIC e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gestore del Mercato Elettrico S.p.A.

Data: 10 aprile 2008

Firma: Amministratore Delegato

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Avv. Sergio Agosta


Dott. Fabrizio Picchi




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

I sottoscritti Nando Pasquali in qualità di Presidente e Paolo Lisi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Acquirente Unico S.p.A.

premesso che:

- Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 18 ottobre 2007 le Linee Guida in merito al ruolo del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- Con successiva delibera il Consiglio di Amministrazione ha nominato, in data 31 ottobre 2007, il Dr. Paolo Lisi Dirigente Preposto di Acquirente Unico S.p.A.;
- In data 3 gennaio 2008, con Ordine di Servizio emesso dal Presidente della Società, Dr. Nando Pasquali, è stata formalizzata la Circolare di bilancio per l'esercizio 2007, documento che espone istruzioni per la redazione del bilancio, ed in particolare richiama analiticamente le informazioni ed i dati da fornire alla Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo a cura di ciascuna unità organizzativa aziendale;
- Nel periodo antecedente la redazione del progetto di bilancio si è proceduto, sotto la supervisione del Dirigente Preposto, alla individuazione, analisi e formalizzazione scritta dei fondamentali processi che alimentano il sistema contabile e di bilancio, previo coinvolgimento dei responsabili dei processi interessati;
- In data 6 marzo 2008, a completamento delle attività di monitoraggio e verifica, la Funzione Audit della controllante GSE ha rilasciato propria "Relazione di audit sulla valutazione dei processi amministrativi ai fini dell'applicazione della Legge 262/2005" per la Società Acquirente Unico S.p.A.;



tutto ciò premesso rilasciano la seguente:

ATTESTAZIONE

1. I sottoscritti *Nando Pasquali in qualità di Presidente e Paolo Lisi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Acquirente Unico 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:

- la Direzione Operativa Energia e la Direzione Vendite e Marketing di Acquirente Unico, oltre che la Direzione Amministrazione Finanza e Controllo e la Direzione Personale Organizzazione e Servizi della capogruppo GSE, in relazione ai processi posti sotto la propria sfera di responsabilità, hanno attestato con dichiarazione sottoscritta dal rispettivo Direttore che i dati e le informazioni necessari all'alimentazione della contabilità e del bilancio dell'esercizio 2007 sono stati correttamente elaborati e rappresentati;



- la Direzione Sistemi Informativi della Società e la Direzione Sistemi del GSE, in relazione ai processi posti sotto la propria sfera di responsabilità, hanno attestato con dichiarazione sottoscritta dal rispettivo Direttore l'adeguatezza dei sistemi informatici a presidio dei fenomeni che hanno impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Acquirente Unico, ed in particolare circa:
 - il corretto funzionamento delle infrastrutture e delle applicazioni aziendali funzionali all'acquisizione, l'elaborazione e la rappresentazione delle informazioni amministrativo-contabili e delle informazioni che comunque alimentano il sistema contabile e hanno prodotto, quindi, un impatto sull'informativa di bilancio dell'esercizio 2007;
 - l'esistenza di adeguate procedure idonee a garantire la salvaguardia del patrimonio informativo aziendale;
 - la Funzione Audit del GSE, a seguito del completamento dei test svolti in ordine ai processi di alimentazione del bilancio di Acquirente Unico, ha attestato a cura del Responsabile che:
 - le procedure relative ai processi analizzati sono state disegnate in modo coerente con l'effettivo svolgimento delle attività e l'organizzazione della Società;
 - le verifiche svolte hanno permesso di evidenziare che le procedure sono state applicate e che forniscono la ragionevole assicurazione che i fatti di gestione siano adeguatamente rappresentati nei documenti amministrativo-contabili.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio, che chiude con un utile netto di 1.885.675 Euro ed un patrimonio netto contabile di 15.762.803 Euro:
- a) *corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;*



b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché alle regole dettate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificate dall'OIC e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Acquirente Unico S.p.A.

Roma, 12 maggio 2008

Il Presidente

Il Dirigente Preposto

PAGINA BIANCA

Relazione della Società di Revisione

Deloitte

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

All'Azionista del
GESTORE DEI SERVIZI ELETTRICI - GSE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gestore dei Servizi Elettrici - GSE S.p.A. e sue controllate ("Gruppo GSE") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, 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. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 1 giugno 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. Si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni:
 - come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione, l'Autorità per l'Energia Elettrica e il Gas (di seguito "AEEG"), con delibera n. 79 del 12 aprile 2006 (di seguito "Delibera"), aveva ritenuto di destinare a riduzione degli oneri generali afferenti il sistema elettrico il "controvalore dell'avviamento" determinatosi in seguito alla cessione alla Terna S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento. Conseguentemente, aveva disposto la riduzione dei contributi dalla Cassa Conguaglio per il Settore Elettrico spettanti alla Società per l'anno 2005, inclusi tra i ricavi dello stesso esercizio, per un importo pari alla plusvalenza di Euro 135,4 milioni realizzata dalla cessione del ramo d'azienda. Al fine di verificare la legittimità della citata Delibera, la Società ha presentato ricorso al TAR della Lombardia, il quale, con sentenza pubblicata in data 16 gennaio 2007, si è espresso a favore della Società annullando il provvedimento impugnato. Successivamente, in data 29 marzo 2007, è stato notificato alla Società il ricorso in appello dell'AEEG al Consiglio di Stato finalizzato all'annullamento della sentenza del TAR. Nell'attesa del giudizio da parte del Consiglio di Stato, gli Amministratori non hanno ritenuto per prudenza di dover considerare anche nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 gli effetti positivi della sentenza del TAR della Lombardia, non essendo ancora definitivo il grado di giudizio amministrativo;

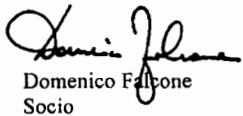
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

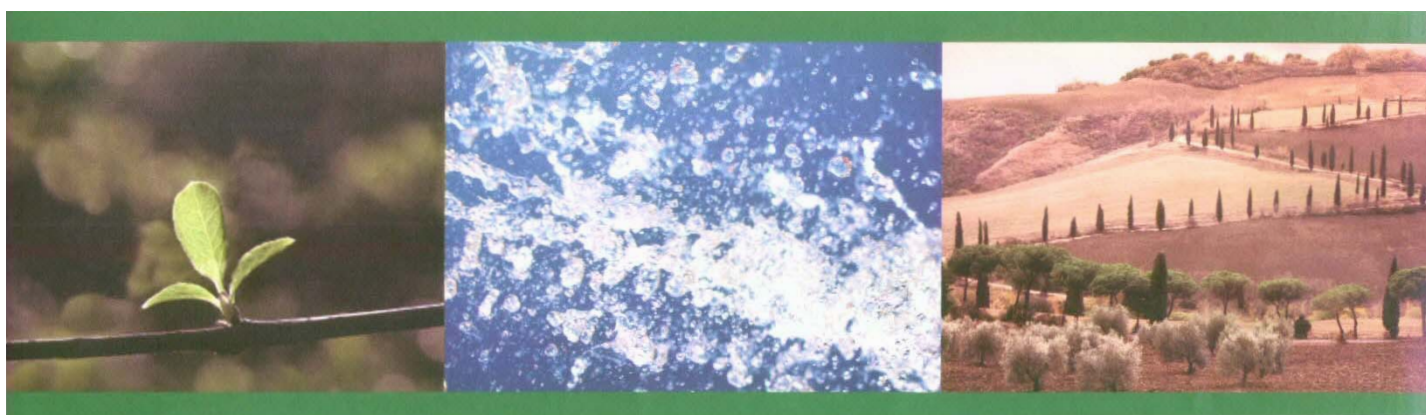
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

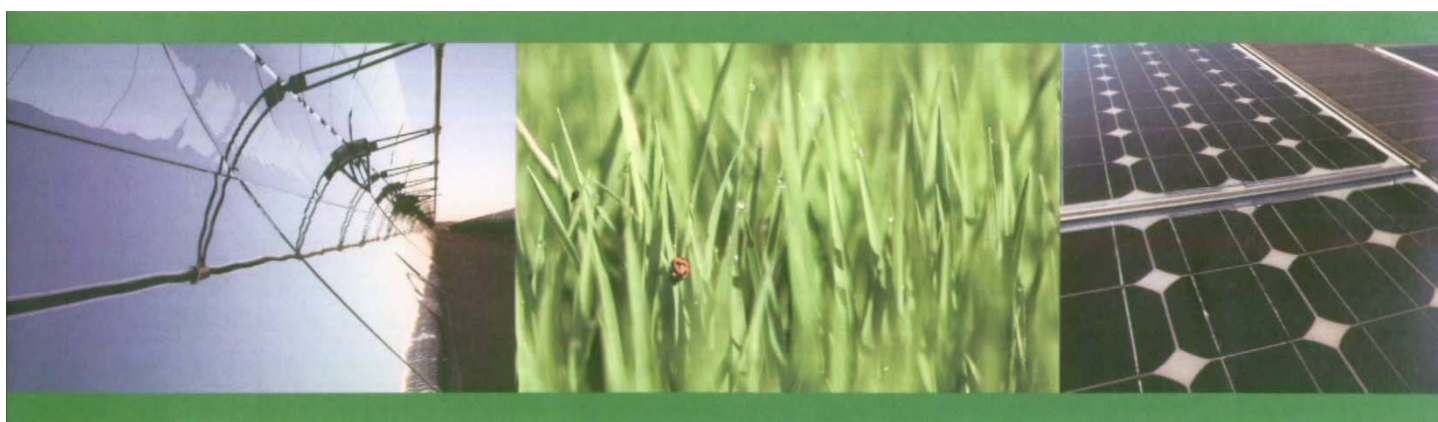
- la sezione della nota integrativa “Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale” contiene le informazioni sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la movimentazione dell’energia relativi principalmente all’attività di trasmissione e dispacciamento ceduta alla Terna S.p.A., per i quali non sono oggettivamente determinabili, allo stato attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi. In applicazione del DPCM dell’11 maggio 2004, la Società deve infatti tenere indenne Terna S.p.A. degli eventuali oneri, di natura risarcitoria e sanzionatoria, riconducibili al periodo antecedente al 1 novembre 2005, data di efficacia della cessione del ramo di azienda. A tal proposito, la Società ha già proceduto alla fatturazione dei conguagli relativi ai contratti di dispacciamento degli anni 2002, 2003, 2004 e dei primi 10 mesi del 2005.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Domenico Falzone
Socio

Roma, 10 giugno 2008





PAGINA BIANCA

Relazione sulla gestione del GSE S.p.A.

PAGINA BIANCA

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione del GSE e ai principali eventi dell'anno 2007, si rimanda ai contenuti della relazione sulla gestione

del bilancio di Gruppo, mentre viene di seguito indicata la sintesi dei risultati economico-finanziari del GSE, gli investimenti e i rapporti con le controllate.

DATI DI SINTESI - GSE S.p.A.

	2005	2006	2007
Dati Economici (Euro milioni)			
Valore della produzione	10.111,7	7.373,6	6.101,4
Margine operativo lordo (1)	(88,9)	6,4	18,5
Risultato operativo (1)	(122,1)	(5,7)	12,4
Utile netto	4,8	8,0	10,4
Dati Patrimoniali (Euro milioni)			
Immobilizzazioni nette	51,9	53,3	54,9
Capitale circolante netto	(540,2)	410,7	903,3
Fondi diversi	(54,3)	(54,4)	(50,8)
Patrimonio netto	89,4	92,9	98,3
Debiti finanziari netti/(Disponibilità finanziarie nette)	(632,0)	316,7	809,1
Dati operativi			
Investimenti (Euro milioni)	28,9	3,6	4,1
Consistenza media del personale	682	218	224
Consistenza del personale al 31 dicembre	202	223	237

(1) Il valore negativo relativo all'anno 2005 sconta gli effetti dell'applicazione della Delibera AEEG 79/06 del 12 aprile 2006, mentre quello del 2006 risente di un significativo accantonamento al fondo svalutazione crediti in conseguenza dei conguagli relativi all'attività di dispacciamento.

RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.p.A.

La *gestione economica* dell'esercizio 2007, raffrontata con l'esercizio 2006, è sintetizzata nel prospetto che segue ottenuto riclassificando il conto economico redatto ai fini civilistici.

Per una migliore comprensione dell'andamento economico-finanziario della società, nel bilancio si è data separata evidenza alle partite energetiche economicamente passanti rispetto a quelle a margine, costituite queste ultime da tutti quei ricavi destinati sia alla copertura dei costi di gestione che alla remunerazione del capitale investito e per i quali esiste un'eccedenza rispetto ai costi.

PARTITE PASSANTI

I ricavi complessivi ammontano a Euro 5.932.347 mila (Euro 7.247.243 mila nel 2006) con una variazione negativa dovuta sia alla contrazione dei contributi da CCSE destinati alla copertura degli oneri derivanti dall'acquisto di energia CIP 6 che alla diminuzione delle vendite di energia per effetto di una riduzione delle quantità rispetto allo scorso esercizio.

Analogamente i costi di competenza relativi agli acquisti energia ammontano a Euro 5.932.347 mila con una riduzione rispetto all'esercizio precedente, che per circa Euro 952 milioni è principalmente dovuta alla contrazione dei costi di acquisto sia per le minori quantità (-2,4 TWh) sia per il minor costo medio di acquisto (-1,7 Euro/MWh) che risente degli effetti della Delibera AEEG 249/06 che ha modificato, riducendole, le modalità di determinazione del costo evitato di combustibile (CEC) e, per circa Euro 398 milioni, ai minori oneri per i contratti differenziali stipulati con gli assegnatari dei diritti CIP 6.

PARTITE A MARGINE

I ricavi delle vendite e prestazioni si incrementano di

Euro 10.621 mila per la diversa struttura dei corrispettivi riconosciuti al GSE a copertura dei costi. L'Autorità, per l'anno 2007, ha posto a carico della componente tariffaria A3 sia la copertura dei costi di funzionamento del GSE per anno 2007 (Delibera AEEG 71/08) nella misura di Euro 26.800 mila (riduzione di Euro 1.603 mila rispetto al 2006) sia la copertura degli oneri finanziari netti pari a Euro 12.169 mila (Delibera AEEG 226/07), derivanti dall'indebitamento finanziario a cui il GSE ha dovuto fare ricorso per far fronte ai pagamenti delle forniture di energia CIP 6 in assenza di un adeguato incentivo tariffario. La rimanente parte dell'incremento rispetto allo scorso esercizio è da attribuire per Euro 55 mila all'incremento dei RECS.

La voce altri ricavi e proventi è costituita principalmente da ricavi nei confronti delle controllate GME e AU (Euro 4.035 mila), nonché da ricavi per riaddebito di costi per personale distaccato presso altri organismi (Euro 1.994 mila).

Le *sopravvenienze attive* pari a Euro 750 mila (Euro 287 mila nel 2006) sono costituite da componenti attive riferibili prevalentemente a partite inerenti i corrispettivi di trasporto di pertinenza del GSE di anni precedenti.

Il *costo del lavoro* pari a Euro 16.824 mila registra un incremento di Euro 411 mila, rispetto all'esercizio precedente. Tale variazione è da ascrivere all'incremento della consistenza media, passata da 218 del 2006 a 224 unità del 2007.

Gli *altri costi operativi*, che si riferiscono all'acquisizione di risorse esterne più specificamente dettagliate nella nota integrativa, si riducono di Euro 980 mila per effetto delle azioni di contenimento svolte nel corso dell'anno.

Le *sopravvenienze passive* pari a Euro 93 mila sono costituite dalla rilevazione di costi relativi alla gestione ordinaria di pertinenza di anni precedenti.

Il *margine operativo lordo* risulta pari ad Euro 18.472 mila.