

<b>INDICE</b>	
<b>ORGANI SOCIETARI DEL GSE S.p.A.</b>	<b>4</b>
<b>POTERI DEGLI ORGANI SOCIETARI DEL GSE S.p.A.</b>	<b>6</b>
<b>MANAGEMENT DEL GSE S.p.A.</b>	<b>8</b>
<b>ASSEMBLEA</b>	<b>10</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>	
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO GSE</b>	<b>14</b>
Struttura del Gruppo GSE	16
Eventi di rilievo dell'anno 2011	18
Attività svolte nell'esercizio 2011	21
Gestore dei Servizi Energetici	21
Acquirente Unico	55
Gestore dei Mercati Energetici	64
Ricerca sul Sistema Energetico	70
Investimenti	74
Ricerca e Sviluppo	77
Risorse umane, organizzazione e relazioni industriali	78
Sistema dei controlli	83
Rischi e incertezze	87
Informativa sulle parti correlate	92
Informazioni ai sensi del Codice Civile	93
Risultati economico-finanziari del Gruppo	94
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	102
Evoluzione prevedibile della gestione	106
<b>SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>110</b>
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>	<b>116</b>
Struttura e contenuto del bilancio	118
Criteri di valutazione	119

Stato patrimoniale - Attivo		123
Stato patrimoniale - Patrimonio netto e Passivo		133
Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale		148
Conto economico		152
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 26 DELLO STATUTO SOCIALE		166
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE		176
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE		180
<b>BILANCIO CIVILISTICO</b>		
RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.p.A.		186
Dati di sintesi		188
Risultati economico-finanziari di GSE S.p.A.		189
Investimenti		196
Rapporti con le controllate		198
<b>SCHEMI DI BILANCIO CIVILISTICO</b>		200
<b>NOTA INTEGRATIVA</b>		206
Struttura e contenuto del bilancio		208
Criteri di valutazione		209
Stato patrimoniale - Attivo		212
Stato patrimoniale - Patrimonio netto e Passivo		223
Impegni e rischi non risultanti dallo Stato patrimoniale		238
Conto economico		242
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CIVILISTICO AI SENSI DELL'ART. 26 DELLO STATUTO SOCIALE		256
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE		259
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE		262
<b>GLOSSARIO</b>		270



## ORGANI SOCIETARI DEL GSE S.p.A.

### Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE  
Ing. Emilio Cremona

VICE PRESIDENTE  
Dott. Silvio Liotta

AMMINISTRATORE DELEGATO  
Dott. Nando Pasquali

CONSIGLIERI  
Dott. Domenico Iannotta  
Ing. Roberto Levaggi

### Collegio Sindacale

PRESIDENTE  
Dott. Francesco Massicci

SINDACI EFFETTIVI  
Dott. Diego Confalonieri  
Dott. Silvano Montaldo

### Corte dei Conti

MAGISTRATO DELEGATO  
Dott. Alberto Avoli

### Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

**PAGINA BIANCA**

# POTERI DEGLI ORGANI SOCIETARI DEL GSE S.p.A.

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**  
La gestione dell'impresa spetta esclusivamente agli Amministratori i quali compiono le operazioni necessarie per l'attuazione dell'oggetto sociale.

## PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente ha, per Statuto, la rappresentanza legale della società e la firma sociale; può conferire i poteri di rappresentanza legale della società, anche in sede processuale e con facoltà di subdelega; presiede l'Assemblea; presiede il Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno vengano fornite a tutti gli Amministratori e Sindaci; verifica, inoltre, l'attuazione delle deliberazioni del Consiglio stesso. Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2010 sono state attribuite al Presidente deleghe operative.

## VICE PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Per espressa previsione statutaria, il Vice Presidente, in caso di assenza o impedimento del Presidente, ha la rappresentanza legale della società e la firma sociale. La firma del Vice Presidente fa fede di fronte ai terzi dell'assenza e/o dell'impedimento del Presidente. Sostituisce inoltre il Presidente, nel caso di assenza o impedimento di quest'ultimo, nel presiedere l'Assemblea e il Consiglio di Amministrazione, nonché nel convocare le riunioni del Consiglio e nel coordinarne i relativi lavori.

## AMMINISTRATORE DELEGATO

L'Amministratore Delegato ha, per Statuto, la rappresentanza legale della società nei limiti della propria delega e può conferire tali poteri di rappresentanza legale, anche in sede processuale, anche con facoltà di subdelega. Egli è investito, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 luglio 2009, di tutti i poteri di gestione per l'amministrazione della società, a eccezione di quelli diversamente attribuiti dalla legge, dallo Statuto sociale o riservati al Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Delegato cura che l'assetto organizzativo e contabile sia adeguato alla natura e alle dimensioni dell'impresa e riferisce al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale almeno ogni tre mesi sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni o caratteristiche effettuate dalla società e dalle controllate.

**PAGINA BIANCA**

# MANAGEMENT DEL GSE S.p.A.

## Divisione Operativa

Ing. Gerardo Montanino

DIREZIONE COMMERCIALE  
E ATTIVITÀ REGOLATORIE  
Dott. Luca Barberis

DIREZIONE GESTIONE ENERGIA  
Dott. Gennaro Niglio

DIREZIONE INGEGNERIA  
Ing. Luca Di Carlo

DIREZIONE STUDI, STATISTICHE  
E SERVIZI SPECIALISTICI  
Ing. Costantino Lato

## Divisione Gestione e Coordinamento Generale

Dott. Vinicio Vigilante

DIREZIONE AMMINISTRAZIONE,  
FINANZA E CONTROLLO  
Dott. Giorgio Anserini

DIREZIONE RISORSE UMANE  
E SERVIZI GENERALI  
Dott. Vinicio Vigilante

DIREZIONE SISTEMI INFORMATIVI  
Ing. Erasmo Bitetti

## Direzione Audit

Ing. Antonio Tomassi

**PAGINA BIANCA**



## ASSEMBLEA

L'Assemblea degli Azionisti del GSE S.p.A., convocata con avviso del 17 maggio 2012,

- esaminato il Bilancio d'esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, nonché la Relazione degli Amministratori sulla gestione;
- viste le relazioni del Collegio Sindacale;
- viste le relazioni della Società di Revisione;

delibera di

- approvare la Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione;
- approvare il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- destinare l'utile dell'esercizio, pari a Euro 18.960.408, come segue:
  - Euro 6.960.408 a riserva disponibile;
  - Euro 12.000.000 a dividendo al Ministero dell'Economia e delle Finanze quale unico Azionista.

All'assemblea inoltre è stato presentato il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2011

Roma, 13 luglio 2012

**PAGINA BIANCA**

# BILANCIO CONSOLIDATO

**PAGINA BIANCA**

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO GSE

Struttura del Gruppo GSE	16
Eventi di rilievo dell'anno 2011	18
Attività svolte nell'esercizio 2011	21
Gestore dei Servizi Energetici	21
Acquirente Unico	55
Gestore dei Mercati Energetici	64
Ricerca sul Sistema Energetico	70
Investimenti	74
Ricerca e sviluppo	77
Risorse umane, organizzazione e relazioni industriali	78
Sistema dei controlli	83
Rischi e incertezze	87
Informativa sulle parti correlate	92
Informazioni ai sensi del Codice Civile	93
Risultati economico-finanziari del Gruppo	94
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	102
Evoluzione prevedibile della gestione	106

**PAGINA BIANCA**

# Struttura del Gruppo GSE

## Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A.

Il Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. ("GSE"), è una società interamente partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF") alla quale sono attribuite numerose attività di natura pubblicistica relative al settore energetico. L'attività principale è la promozione dell'energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili anche attraverso l'erogazione di incentivi. La società svolge i propri compiti in conformità agli indirizzi strategici e operativi definiti dal Ministero dello Sviluppo Economico ("MiSE"). I diritti dell'azionista sono esercitati di intesa tra il Ministro dell'Economia e delle Finanze e il Ministro dello Sviluppo Economico. Il GSE ha l'intera partecipazione delle tre società controllate Acquirente Unico S.p.A., Gestore dei Mercati Energetici S.p.A. e Ricerca sul Sistema Energetico - RSE S.p.A.

## Acquirente Unico S.p.A.

L'Acquirente Unico S.p.A. ("AU") a seguito della completa apertura del mercato elettrico, approvvigiona le società che svolgono il servizio di maggior tutela a favore dei clienti finali domestici che hanno scelto di non recedere dal preesistente contratto di fornitura. La società gestisce, inoltre, lo Sportello per il Consumatore di energia e ha la responsabilità di effettuare le procedure a evidenza pubblica, per l'individuazione dei soggetti fornitori di ultima istanza nel mercato del gas naturale per i clienti finali. Presso Acquirente Unico è istituito, infine, il Sistema Informatico Integrato per la gestione dei flussi informativi relativi ai mercati dell'energia elettrica e del gas.



## Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.

Il Gestore dei Mercati Energetici S.p.A. ("GME") è responsabile dell'organizzazione e della gestione economica del mercato elettrico, dei mercati per l'ambiente e del gas naturale, secondo criteri di neutralità, trasparenza e obiettività, nonché della gestione della piattaforma per la registrazione di contratti a termine di compravendita di energia elettrica conclusi al di fuori del mercato.

## Ricerca sul Sistema Energetico - RSE S.p.A.

La società Ricerca sul Sistema Energetico - RSE S.p.A. ("RSE") sviluppa attività di ricerca nel settore energetico, con particolare riferimento ai progetti nazionali, di interesse pubblico, finanziati con il Fondo per la Ricerca di Sistema.

**PAGINA BIANCA**