



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

1. I sottoscritti Massimo Guarini in qualità di Amministratore Delegato e Fabrizio Picchi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore dei Mercati Energetici S.p.A., tenuto conto di quanto previsto dall'art. 26 dello Statuto Sociale

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 nel corso del 2011.

2. Al riguardo si segnala che, nel corso del 2011, la Società ha concluso il progetto, avviato nel 2010, di aggiornamento delle procedure amministrativo-contabili esistenti e di formalizzazione dei processi connessi alle nuove piattaforme gestite.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio, che chiude con un utile netto di Euro 2.535.567 ed un patrimonio netto contabile di Euro 23.933.061:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché alla regole dettate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come modificate ed integrate dall'OIC ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.
4. Si attesta infine che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione del Gestore dei Mercati Energetici S.p.A., unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta.

Roma, 5 aprile 2012

Amministratore Delegato

Ing. Massimo Guarini

Guarini

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

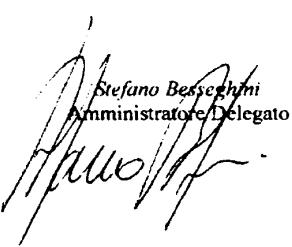
Ing. Fabrizio Picchi

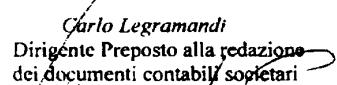
Picchi

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 18
DELLO STATUTO SOCIALE**

1. I sottoscritti Stefano Bessegiani in qualità di Amministratore Delegato e Carlo Legramandi in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ricerca sul Sistema Energetico – RSE S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 18 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 esercizio nel corso del 2011.
2. Al riguardo si segnala che si è provveduto, nel corso del 2011, alla definizione del perimetro dei processi aziendali da analizzare e alla identificazione e rilevazione delle attività operative afferenti gli stessi, dei rischi di bilancio, degli obiettivi e delle attività di controllo connesse e delle eventuali criticità esistenti.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:
 - 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 della Società.
4. Si attesta, infine, che la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione di Ricerca sul Sistema Energetico – RSE S.p.A., unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Milano, 29 marzo 2012


Stefano Bessegiani
Amministratore Delegato


Carlo Legramandi
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

PAGINA BIANCA

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
via della Camilluccia, 529/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. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. ("Società") e sue controllate ("Gruppo GSE") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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 statutati principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accettare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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 15 giugno 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2011 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 informazioni più ampiamente commentate nella sezione della nota integrativa "Impegni e rischi non risultanti dallo stato patrimoniale" sulle controversie in essere e sui costi e ricavi inerenti la movimentazione dell'energia, per i quali non sono oggettivamente determinabili, allo stato attuale, gli eventuali effetti economici che ne potrebbero derivare nei futuri esercizi. Si ricorda inoltre che, in applicazione del DPCM dell'11 maggio 2004, la Società deve 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 a quest'ultima del ramo di azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento.

Invia: Eni, Reparto: Giuridica, Piazza Capo, 1, 20133 Milano, Italia e: giuridica.roma@enit.it

Per: Società di Revisione: Deloitte & Touche S.p.A. - via della Camilluccia, 529/A - 00135 Roma - Italia - Tel. +39 06 367491 - Fax +39 06 36749282 - www.deloitte.it

Stampato il 20/06/2012 - 10:45:00

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Società. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2011.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Falzone
Socio

Roma, 16 maggio 2012

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - GSE S.P.A.**GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - 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 31/12/2011**

Signor Azionista,

il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio Consolidato al 31/12/2011 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 3 maggio 2012.

Esso si riassume nei seguenti valori:

<i>Importi espressi in Euro mila</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Totale attivo	7.513.334	5.636.338
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	158.461	161.277
Utile del Gruppo	9.184	18.677

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;
- nella relazione della Società di Revisione si attesta che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio consolidato;

GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI — GSE S P A

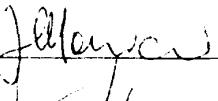
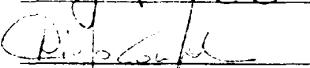
- dall'esame della composizione del Gruppo e dei rapporti di partecipazione emerge che le Società consolidate sono state individuate in modo corretto;
- il bilancio risponde ai fatti ed informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri;

Il Collegio Sindacale, sulla base anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione legale di conti, non ha osservazioni da formulare sul Bilancio Consolidato del Gruppo GSE relativo all'esercizio 2011.

Roma, 16 maggio 2012

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Francesco MASSICCI


Sindaco Rag. Diego CONFALONIERI

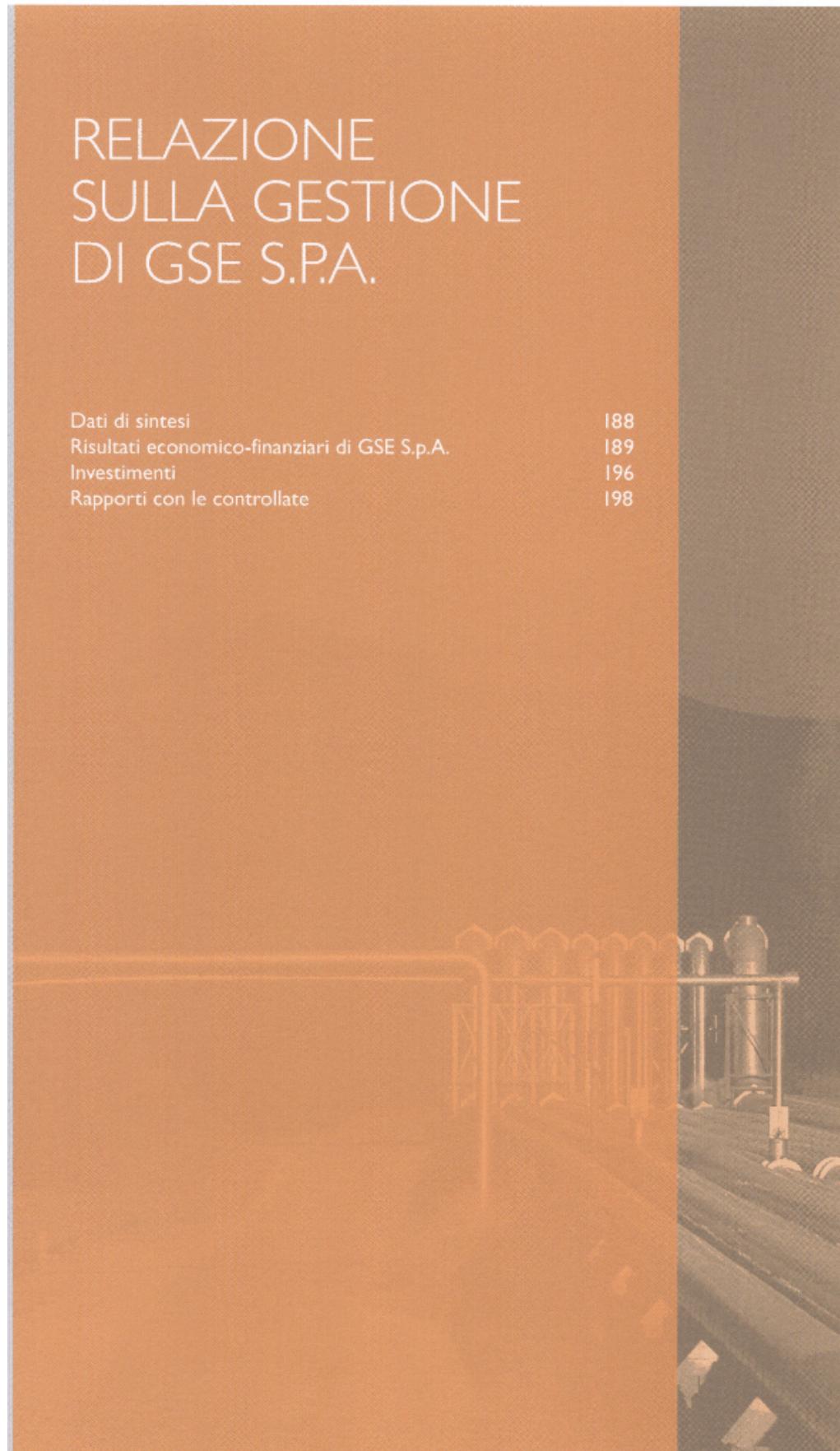
Sindaco Dott. Silvano MONTALDO

BILANCIO CIVILISTICO

PAGINA BIANCA

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.p.A.

Dati di sintesi	188
Risultati economico-finanziari di GSE S.p.A.	189
Investimenti	196
Rapporti con le controllate	198



PAGINA BIANCA

Dati di sintesi

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione del GSE (a titolo esemplificativo, le attività dell'anno 2011, gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, le indicazioni relative alle risorse umane, il sistema dei controlli e i rischi), si

rimanda ai contenuti della relazione sulla gestione del bilancio di Gruppo. Viene di seguito riportata la sintesi dei risultati economico-finanziari del GSE, degli investimenti e dei rapporti con le controllate.

DATI DI SINTESI - GSE S.p.A.	2009	2010	2011
Dati economici (Euro milioni)			
Valore della produzione	6.825,8	8.086,4	11.518,5
Margine operativo lordo	7,7	12,8	6,5
Risultato operativo	3,2	6,6	(0,9)
Utile netto	19,2	18,2	19,0
Dati patrimoniali (Euro milioni)			
Immobilizzazioni nette	83,3	87,4	96,5
Capitale circolante netto	530,9	(151,0)	254,9
Fondi diversi	(46,9)	(42,6)	(38,0)
Patrimonio netto	119,0	127,2	134,2
Indebitamento finanziario netto (Disponibilità finanziaria netta)	448,3	(233,4)	179,2
Dati operativi			
Investimenti (Euro milioni)	31,8	9,8	16,4
Consistenza media del personale (n.)	288	335	419
Consistenza del personale al 31 dicembre (n.)	314	377	494
ROE	16,1%	14,3%	14,1%

Risultati economico-finanziari di GSE S.p.A.



La gestione economica dell'esercizio 2011, raffrontata con l'esercizio 2010, 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 economicamente passate, sia del settore elettrico sia del gas, rispetto a quelle a margine, costituite queste ultime da tutti quei ricavi destinati sia alla copertura dei costi di gestione sia alla remunerazione del capitale investito, e per i quali esiste un'eccedenza rispetto ai costi.