



**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 alle 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

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

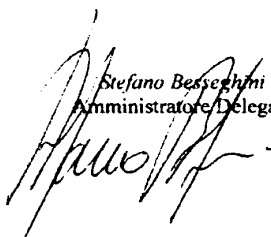
Dott. Fabrizio Picchi

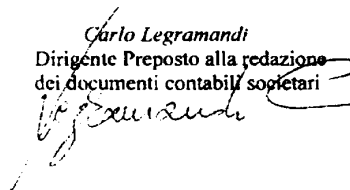


**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 18
DELLO STATUTO SOCIALE**

1. I sottoscritti Stefano Besseghini 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 Besseghini
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, 550/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 statuiti 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 accertare 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.


10. La casa di Bergamo, conosciuta come la Casa del Fiume, è stata costruita nel 1920 e ha una storia molto interessante.

1994-1995 2000-2001 2006-2007 2012-2013 2018-2019
 2024-2025 2030-2031 2036-2037 2042-2043 2048-2049
 2054-2055 2060-2061 2066-2067 2072-2073 2078-2079
 2084-2085 2090-2091 2096-2097 2102-2103 2108-2109
 2114-2115 2120-2121 2126-2127 2132-2133 2138-2139
 2144-2145 2150-2151 2156-2157 2162-2163 2168-2169
 2174-2175 2180-2181 2186-2187 2192-2193 2198-2199
 2204-2205 2210-2211 2216-2217 2222-2223 2228-2229
 2234-2235 2240-2241 2246-2247 2252-2253 2258-2259
 2264-2265 2270-2271 2276-2277 2282-2283 2288-2289
 2294-2295 2300-2301 2306-2307 2312-2313 2318-2319
 2324-2325 2330-2331 2336-2337 2342-2343 2348-2349
 2354-2355 2360-2361 2366-2367 2372-2373 2378-2379
 2384-2385 2390-2391 2396-2397 2402-2403 2408-2409
 2414-2415 2420-2421 2426-2427 2432-2433 2438-2439
 2444-2445 2450-2451 2456-2457 2462-2463 2468-2469
 2474-2475 2480-2481 2486-2487 2492-2493 2498-2499
 2504-2505 2510-2511 2516-2517 2522-2523 2528-2529
 2534-2535 2540-2541 2546-2547 2552-2553 2558-2559
 2564-2565 2570-2571 2576-2577 2582-2583 2588-2589
 2594-2595 2600-2601 2606-2607 2612-2613 2618-2619
 2624-2625 2630-2631 2636-2637 2642-2643 2648-2649
 2654-2655 2660-2661 2666-2667 2672-2673 2678-2679
 2684-2685 2690-2691 2696-2697 2702-2703 2708-2709
 2714-2715 2720-2721 2726-2727 2732-2733 2738-2739
 2744-2745 2750-2751 2756-2757 2762-2763 2768-2769
 2774-2775 2780-2781 2786-2787 2792-2793 2798-2799
 2804-2805 2810-2811 2816-2817 2822-2823 2828-2829
 2834-2835 2840-2841 2846-2847 2852-2853 2858-2859
 2864-2865 2870-2871 2876-2877 2882-2883 2888-2889
 2894-2895 2900-2901 2906-2907 2912-2913 2918-2919
 2924-2925 2930-2931 2936-2937 2942-2943 2948-2949
 2954-2955 2960-2961 2966-2967 2972-2973 2978-2979
 2984-2985 2990-2991 2996-2997 3002-3003 3008-3009
 3014-3015 3020-3021 3026-3027 3032-3033 3038-3039
 3044-3045 3050-3051 3056-3057 3062-3063 3068-3069
 3074-3075 3080-3081 3086-3087 3092-3093 3098-3099
 3104-3105 3110-3111 3116-3117 3122-3123 3128-3129
 3134-3135 3140-3141 3146-3147 3152-3153 3158-3159
 3164-3165 3170-3171 3176-3177 3182-3183 3188-3189
 3194-3195 3200-3201 3206-3207 3212-3213 3218-3219
 3224-3225 3230-3231 3236-3237 3242-3243 3248-3249
 3254-3255 3260-3261 3266-3267 3272-3273 3278-3279
 3284-3285 3290-3291 3296-3297 3302-3303 3308-3309
 3314-3315 3320-3321 3326-3327 3332-3333 3338-3339
 3344-3345 3350-3351 3356-3357 3362-3363 3368-3369
 3374-3375 3380-3381 3386-3387 3392-3393 3398-3399
 3404-3405 3410-3411 3416-3417 3422-3423 3428-3429
 3434-3435 3440-3441 3446-3447 3452-3453 3458-3459
 3464-3465 3470-3471 3476-3477 3482-3483 3488-3489
 3494-3495 3500-3501 3506-3507 3512-3513 3518-3519
 3524-3525 3530-3531 3536-3537 3542-3543 3548-3549
 3554-3555 3560-3561 3566-3567 3572-3573 3578-3579
 3584-3585 3590-3591 3596-3597 3602-3603 3608-3609
 3614-3615 3620-3621 3626-3627 3632-3633 3638-3639
 3644-3645 3650-3651 3656-3657 3662-3663 3668-3669
 3674-3675 3680-3681 3686-3687 3692-3693 3698-3699
 3704-3705 3710-3711 3716-3717 3722-3723 3728-3729
 3734-3735 3740-3741 3746-3747 3752-3753 3758-3759
 3764-3765 3770-3771 3776-3777 3782-3783 3788-3789
 3794-3795 3800-3801 3806-3807 3812-3813 3818-3819
 3824-3825 3830-3831 3836-3837 3842-3843 3848-3849
 3854-3855 3860-3861 3866-3867 3872-3873 3878-3879
 3884-3885 3890-3891 3896-3897 3902-3903 3908-3909
 3914-3915 3920-3921 3926-3927 3932-3933 3938-3939
 3944-3945 3950-3951 3956-3957 3962-3963 3968-3969
 3974-3975 3980-3981 3986-3987 3992-3993 3998-3999
 4004-4005 4010-4011 4016-4017 4022-4023 4028-4029
 4034-4035 4040-4041 4046-4047 4052-4053 4058-4059
 4064-4065 4070-4071 4076-4077 4082-4083 4088-4089
 4094-4095 4100-4101 4106-4107 4112-4113 4118-4119
 4124-4125 4130-4131 4136-4137 4142-4143 4148-4149
 4154-4155 4160-4161 4166-4167 4172-4173 4178-4179
 4184-4185 4190-4191 4196-4197 4202-4203 4208-4209
 4214-4215 4220-4221 4226-4227 4232-4233 4238-4239
 4244-4245 4250-4251 4256-4257 4262-4263 4

1. *Chlorophyll a* and *Chlorophyll b* were determined using a spectrophotometer (Shimadzu UV-1601U) at 663 nm and 646 nm, respectively. The concentrations were calculated using the following equations:

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 Falcone
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>	<i>31 dicembre 2011</i>	<i>31 dicembre 2010</i>
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.

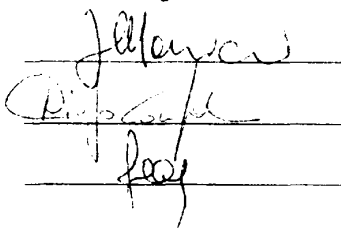
Roma, 16 maggio 2012

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Francesco MASSICCI

Sindaco Rag. Diego CONFALONIERI

Sindaco Dott. Silvano MONTALDO

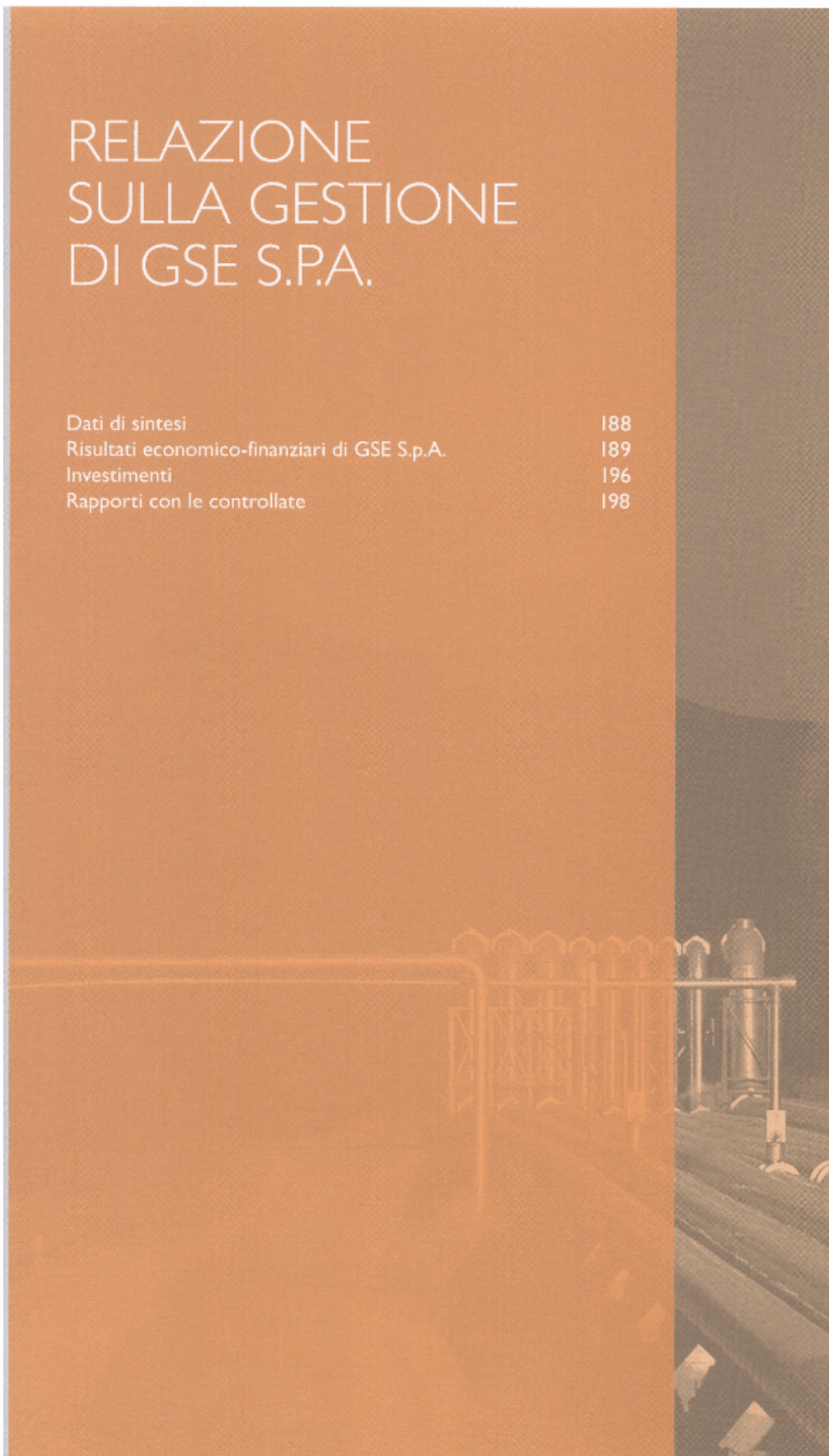


BILANCIO CIVILISTICO

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 passanti, 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.