

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2010	2011	VARIAZIONI
Euro mila			
PARTITE PASSANTI ENERGIA			
PARTITE PASSANTI ENERGIA			
Ricavi			
Ricavi da vendita di energia e proventi accessori	3.739.000	3.991.178	252.178
Contributi da CCSE e A3	4.212.558	7.204.253	2.991.695
Ricavi da vendita di Certificati Verdi	6.434	2.380	(4.054)
Sopravvenienze attive nette	9.295	166.502	157.207
Totale	7.967.287	11.364.313	3.397.026
Costi			
Costi energia CIP6 e oneri accessori	4.996.151	3.753.044	(1.243.107)
Costi energia RID, SSP e oneri accessori	1.188.889	2.320.396	1.131.507
Costi di acquisto di Certificati Verdi	927.294	1.359.853	432.559
Contributi per incentivazione del fotovoltaico	854.953	3.931.020	3.076.067
Totale	7.967.287	11.364.313	3.397.026
PARTITE PASSANTI GAS			
Contributi da CCSE a copertura oneri Stoccaggio Virtuale gas	-	55.036	55.036
Costi per contributi erogati per Stoccaggio Virtuale gas	-	55.036	55.036
Totale	-	-	-
SALDO PARTITE PASSANTI			
PARTITE A MARGINE			
Ricavi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni:	41.374	52.971	11.597
- Contributi da CCSE e A3 a copertura costi di funzionamento GSE	32.100	33.006	906
- Contributi A3 a copertura diretta costi	2.373	5.245	2.872
- Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Ritiro Dedicato	2.509	5.511	3.002
- Corrisp. a copertura costi amministrativi - Scambio sul Posto	2.903	5.563	2.660
- Ricavi relativi a RECS	1.056	1.238	182
- Corrispettivo per qualificazione impianti IAFR	433	381	(52)
- Ricavi per fee CO-FER e GO estere	-	2.027	2.027
Altri ricavi e proventi per prestazioni e servizi vari	8.780	10.263	1.483
Sopravvenienze attive	7.645	5.911	(1.734)
Totale	57.799	69.145	11.346
Costi			
Costo del lavoro	23.088	28.897	5.809
Altri costi operativi	21.453	33.115	11.662
Sopravvenienze passive	457	659	202
Totale	44.998	62.671	17.673
MARGINE OPERATIVO LORDO	12.801	6.474	(6.327)
Ammortamenti e svalutazioni	6.020	7.375	1.355
Accantonamenti per rischi e oneri	175	-	(175)
RISULTATO OPERATIVO	6.606	(901)	(7.507)
Proventi da partecipazioni	12.888	13.104	216
Proventi (Oneri) finanziari netti	614	9.898	9.284
RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARIE E IMPOSTE	20.108	22.101	1.993
Proventi (Oneri) straordinari netti	(402)	(570)	(168)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	19.706	21.531	1.825
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(1.485)	(2.571)	(1.086)
UTILE NETTO DEL PERIODO	18.221	18.960	739



Partite passanti

Settore elettrico

I ricavi complessivi ammontano a Euro 11.364.313 mila, con un incremento di Euro 3.397.026 mila rispetto all'anno precedente dovuto principalmente ai maggiori contributi da CCSE (Euro 2.991.695 mila) necessari a compensare lo sbilancio economico delle partite che trovano copertura nella componente A3. L'incremento delle vendite di energia (Euro 252.178 mila) è dovuto alla componente inherente agli sbilanciamenti che si incrementa di Euro 362.278 mila, compensata in parte dalla riduzione della vendita di energia in Borsa elettrica, pari a Euro 169.452 mila, da ascriversi alle minori quantità negoziate.

La voce "Sopravvenienze attive nette" (Euro 166.502 mila) comprende principalmente i maggiori importi stanziati nel precedente esercizio rispetto a quanto erogato per contributi relativi a impianti fotovoltaici (Euro 110.639 mila), oltre a partite legate all'energia CIP6 (Euro 54.944 mila), e allo Scambio sul Posto (Euro 27.858 mila), parzialmente compensate da sopravvenienze passive relative al Ritiro Dedicato (Euro 25.953 mila) per maggiori quantità acquistate.

Analogamente i costi di competenza, pari a Euro 11.364.313 mila, registrano un incremento di Euro 3.397.026 mila rispetto all'esercizio precedente dovuto all'aumento dei costi inherenti all'incentivazione del fotovoltaico (Euro 3.076.067 mila), nonché delle partite afferenti al regime di Ritiro Dedicato e Scambio sul Posto (Euro 1.131.507 mila), a seguito della crescita degli impianti contrattualizzati e delle maggiori quantità di

energia acquistate, compensati dal progressivo ridimensionamento delle partite inherenti agli acquisti di energia CIP6 (Euro 1.243.107 mila) per le minori quantità acquistate, scaturenti dalla scadenza naturale delle convenzioni e dalla risoluzione anticipata delle stesse secondo i criteri previsti dai Decreti Ministeriali.

Settore gas

L'ammontare di Euro 55.036 mila si riferisce agli oneri nei confronti dei Soggetti Investitori che hanno aderito ai meccanismi di Stocaggio Virtuale del gas previsti dal D.Lgs. n. 130 del 2010. Tali contributi trovano copertura economica in una specifica componente tariffaria riconosciuta al GSE dalla CCSE.



Partite a margine

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si incrementano di Euro 11.346 mila; l'aumento è dovuto in parte all'incremento dei contributi derivanti dalla componente tariffaria A3 per la copertura dei costi di funzionamento del GSE (Euro 906 mila) e di quelli finalizzati alla copertura diretta dei costi per la gestione FTV (Euro 2.872 mila). La crescita dei competitivi del regime di Ritiro Dedicato (Euro 3.002 mila), quelli legati allo Scambio sul Posto (Euro 2.660 mila) e i ricavi, non presenti nello scorso esercizio, legati alle fee per COFER e Garanzie di Origine estere (Euro 2.027 mila) sono conseguenze della crescita dei volumi gestiti e dell'ampliamento delle attività. La voce "Altri ricavi e proventi per prestazioni e servizi vari" registra un incremento (Euro 1.483 mila), dovuto principalmente ai maggiori ricavi derivanti da servizi prestati a società del Gruppo e terzi (Euro 1.490 mila) e dal riaddebito di costi del personale distaccato presso altri organismi (Euro 212 mila), in parte compensati da una contrazione di partite minori.

Il decremento delle sopravvenienze attive (Euro 1.734 mila) è da attribuire al minore ammontare del rilascio parziale di alcuni fondi (Euro 5.058 mila), rispetto al precedente esercizio (Euro 6.882 mila), che ha interessato sia il Fondo Svalutazione Crediti, per l'incasso di posizioni che in precedenza erano stimate di critica esigibilità, sia il Fondo Contenzioso e rischi diversi, per la più puntuale definizione del quadro di rischio, a seguito dell'acquisizione di nuovi elementi informativi su alcuni contenziosi principalmente relativi alla cessata attività di trasmissione e dispacciamento. Tale riduzione è stata in parte assorbita da maggiori sopravvenienze attive

inerenti principalmente alla definizione di alcune posizioni debitorie nei confronti di alcuni fornitori (Euro 312 mila) e da maggiori corrispettivi rivenienti dallo Scambio sul Posto e dal Ritiro Dedicato (Euro 152 mila) relativi a periodi pregressi.

Il costo del lavoro registra un incremento di Euro 5.809 mila, rispetto all'esercizio precedente, da ascriversi all'incremento della consistenza media, passata da 335 persone nel 2010 a 419 nel 2011.

La voce "Altri costi operativi", che si riferisce all'acquisizione di risorse esterne più specificamente dettagliate nella Nota Integrativa, aumenta di Euro 11.662 mila per effetto della più intensa operatività legata allo sviluppo delle attività del GSE.

Il margine operativo lordo risulta positivo per Euro 6.474 mila, con un decremento pari a Euro 6.327 mila rispetto all'anno precedente. Gli ammortamenti si incrementano di Euro 1.355 mila rispetto al 2010 per l'entrata in esercizio di nuovi investimenti riguardanti nuove applicazioni informatiche o incrementi migliorativi di quelle già esistenti, nonché acquisti di impianti di pertinenza e migliorie su beni immobili di proprietà.

Non sono stati effettuati, nel 2011, accantonamenti ai fondi.

Il risultato operativo risulta negativo per Euro 901 mila.

La gestione finanziaria evidenzia un modesto aumento dei proventi da partecipazioni (Euro 216 mila) e un incremento significativo degli altri proventi finanziari netti (Euro 9.284 mila) per effetto delle maggiori disponibilità liquide detenute dalla società nel corso dell'esercizio e dei maggiori tassi di interesse attivi.

La gestione straordinaria presenta un saldo negativo di Euro 570 mila, in lieve aumento rispetto a quello dello scorso esercizio di Euro 402 mila, determinato dagli accantonamenti al fondo esodo incentivato. Le imposte dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti IRES e IRAP (rispettivamente, Euro 1.137 mila ed Euro 758 mila), cui si è sommata l'addizionale IRES, c.d. Robin Tax, pari a Euro 434 mila;

sono state, inoltre, accantonate imposte differite per Euro 242 mila. L'utile netto dell'esercizio è pari a Euro 18.960 mila.

La sintesi della struttura patrimoniale confrontata con quella dell'anno precedente è riportata nella seguente tabella.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	31.12.2010	31.12.2011	VARIAZIONI
Euro mila			
Immobilizzazioni nette	87.414	96.533	9.119
Immobilizzazioni immateriali	7.965	8.652	687
Immobilizzazioni materiali	62.050	70.352	8.302
Immobilizzazioni finanziarie:			
- Partecipazioni	16.488	16.488	-
- Altri crediti	911	1.041	130
Capitale circolante netto	(150.967)	254.910	405.877
Credito (Debito) netto verso CCSE	791.692	1.935.336	1.143.644
Credito verso clienti	721.078	1.116.132	395.054
Credito (Debito) netto verso controllate	467.669	450.018	(17.651)
Ratei, risconti attivi e altri crediti	942	1.289	347
Debiti verso fornitori	(1.837.607)	(3.170.282)	(1.332.675)
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(219.230)	(56.240)	162.990
Debiti tributari per IVA e altre imposte	(75.511)	(21.343)	54.168
CAPITALE INVESTITO LORDO	(63.553)	351.443	414.996
Fondi diversi	(42.599)	(37.973)	4.626
Fondo imposte differite	(565)	(807)	(242)
Altri fondi	(38.005)	(33.270)	4.735
TFR	(4.029)	(3.896)	133
CAPITALE INVESTITO NETTO	(106.152)	313.470	419.622
Patrimonio netto	127.263	134.223	6.960
Capitale sociale	26.000	26.000	-
Riserva legale	5.200	5.200	-
Altre riserve	77.842	84.063	6.221
Utile del periodo	18.221	18.960	739
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	(233.415)	179.247	412.662
Debiti verso banche a medio/lungo termine	22.000	20.533	(1.467)
Debiti verso banche a breve termine	41.535	166.996	125.461
Disponibilità liquide e altri investimenti	(296.950)	(8.282)	288.668
COPERTURA	(106.152)	313.470	419.622



Le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 8.652 mila, si incrementano di Euro 687 mila per effetto dell'attività di investimento realizzata nell'anno, pari a Euro 4.065 mila, al netto di ammortamenti per Euro 3.378 mila e di altre variazioni per Euro 6 mila; gli investimenti si riferiscono prevalentemente alla evoluzione dei vari applicativi informatici utilizzati (Euro 3.340 mila) e agli interventi effettuati su immobili di terzi utilizzati in locazione dal GSE (Euro 718 mila).

Le immobilizzazioni materiali, pari a Euro 70.352 mila, registrano un incremento di Euro 8.302 mila per effetto dell'attività di investimento pari a Euro 12.299 mila, al netto degli ammortamenti per Euro 3.997 mila; gli investimenti si riferiscono essenzialmente ai lavori di ristrutturazione degli edifici (Euro 7.218 mila) e all'acquisto di hardware (Euro 4.341 mila).

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative principalmente alle partecipazioni nelle società controllate AU, GME e RSE, valutate secondo il criterio del costo (Euro 16.488 mila). Il capitale circolante netto risulta positivo per Euro 254.910 mila, in controtendenza rispetto all'esercizio precedente.

Costituiscono motivo della variazione positiva (Euro 405.877 mila) sia l'incremento del credito verso la CCSE (Euro 1.143.644 mila) per effetto principalmente dell'aumento degli oneri per il fotovoltaico che devono trovare copertura nella componente A3 rispetto al gettito che si è reso disponibile nell'anno, sia i crediti verso clienti per le dinamiche di fatturazione di fine esercizio. Tali incrementi sono in parte assorbiti dall'aumento dei debiti verso fornitori (Euro 1.332.675 mila) ascrivibile al forte impulso che nell'esercizio 2011 ha avuto l'incentivazione degli impianti fotovoltaici, nonché l'acquisto di energia da soggetti ammessi al regime del Ritiro Dedicato. La riduzione della voce "Ratei, risconti passivi e altri debiti" è riconducibile al venir meno dei depositi cauzionali su contratti differenziali non più stipulati.

La voce "Debiti tributari per IVA e altre imposte" si riferisce alle imposte sul reddito dell'esercizio e all'IVA e subisce un decremento per effetto della minore fatturazione del mese di dicembre rispetto all'analogico periodo del 2010.

I fondi diversi si riducono per effetto di utilizzi e rilasci relativi a posizioni prudenzialmente accantonate in passato, ma rivelatesi non più necessarie.

Relativamente ai mezzi di copertura si rileva che alla fine dell'esercizio il patrimonio netto si incrementa per effetto del risultato di esercizio e degli utili precedenti portati a riserva al netto dei dividendi versati all'Azionista.

I maggiori debiti verso banche (Euro 125.461 mila), cui si accompagnano minori disponibilità liquide (Euro 288.668 mila), congiuntamente determinano il passaggio da disponibilità a indebitamento finanziario.



Il quadro completo delle motivazioni che hanno generato una diversa configurazione dei flussi finanziari rispetto all'esercizio 2010 è riportato nel seguente rendiconto finanziario.

RENDICONTO FINANZIARIO	31.12.2010	31.12.2011
Euro mila		
Disponibilità (Indebitamento) finanziario netto	(448.337)	233.415
Flusso finanziario da (per) attività operativa		
Utile netto dell'esercizio	18.221	18.960
Ammortamenti	6.020	7.375
Incrementi (Decrementi) dei fondi	(4.273)	(4.626)
Totale	19.968	21.709
Variazione del capitale circolante netto	681.881	(405.877)
Flusso finanziario operativo	701.849	(384.168)
Flusso finanziario da (per) attività di investimento		
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(4.428)	(4.065)
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(4.599)	(12.299)
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(1.070)	(130)
Totale	(10.097)	(16.494)
Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento		
Pagamento dei dividendi	(10.000)	(12.000)
Totale	(10.000)	(12.000)
Flusso finanziario del periodo	681.752	(412.662)
DISPONIBILITÀ (INDEBITAMENTO) FINANZIARIA NETTA FINALE	233.415	(179.247)

Dal rendiconto finanziario si può osservare che la variazione dalla situazione di disponibilità finanziaria netta a quella di indebitamento a fine 2011 è determinata sostanzialmente dalla variazione del capitale circolante netto, commentata in precedenza.

Investimenti

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a Euro 16.364 mila come evidenziato nella seguente tabella, ripartita in base alla natura degli investimenti effettuati.

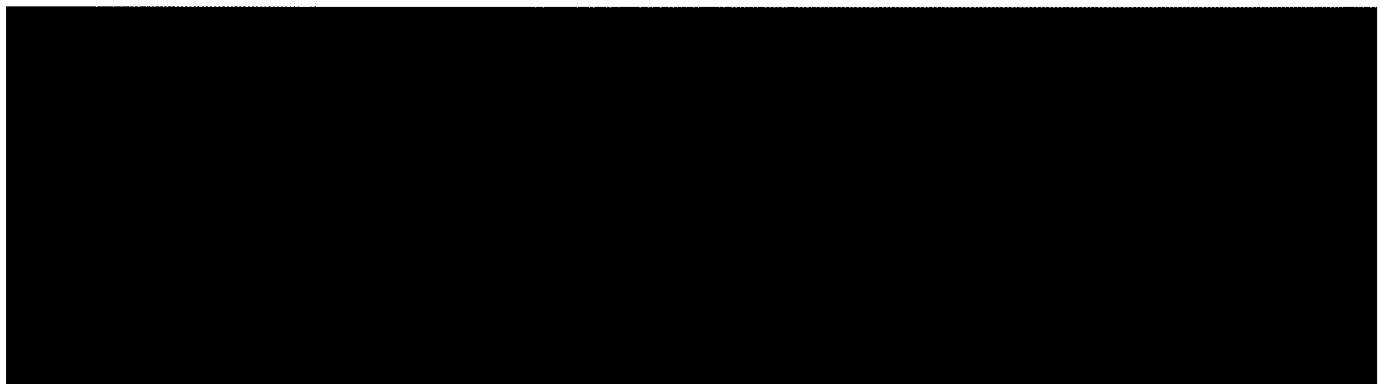
INVESTIMENTI Euro mila	2010	2011	VARIAZIONI
Fonti rinnovabili e stoccaggio gas	2.617	2.146	(471)
Immobili e impianti di pertinenza	3.109	9.384	6.275
Infrastruttura informatica	2.961	4.008	1.047
Altre applicazioni aziendali	341	826	485
Totale	9.028	16.364	7.336

Fonti rinnovabili e stoccaggio gas

Gli investimenti relativi alle applicazioni di core business hanno riguardato, principalmente, l'ottimizzazione delle attività di incentivazione dell'energia fotovoltaica e del miglioramento dei modelli di previsione dell'energia prodotta da impianti IAFR oltre che le evoluzioni applicative nella gestione dei regimi del Ritiro Dedicato e dello Scambio sul Posto. Sono stati effettuati, inoltre, interventi volti alla definizione di nuovi sistemi informatici e all'adeguamento delle piattaforme informatiche già in uso, al fine di aumentarne l'efficienza operativa. Le principali applicazioni realizzate, integrate

o migliorate nel corso del 2011 sono state:

- Sole, per la gestione della fase istruttoria, ingegneristica, commerciale e amministrativa dell'incentivazione degli impianti fotovoltaici relativamente al Quarto Conto Energia (DM 5 maggio 2011);
- RID e SSP, per la gestione delle convenzioni e degli aspetti commerciali e amministrativi dei regimi di Ritiro Dedicato e di Scambio sul Posto è stata implementata la dematerializzazione;
- Stoccaggio Virtuale del gas; è stato implementato un sistema per adempiere al D.Lgs. 130/10 per lo sviluppo di 4 miliardi di metri cubi di capacità di stoccaggio entro i prossimi 5 anni;



- Rinnova, nuova sezione informativa interamente dedicata alle rinnovabili e all'efficienza energetica in cui è possibile trovare le informazioni sugli incentivi per la produzione di energia da fonti rinnovabili, le autorizzazioni necessarie per realizzare gli impianti, le normative di settore, sia a livello internazionale che dei singoli territori, ma anche una serie di approfondimenti, orientamenti, consigli utili, buone pratiche, appuntamenti e iniziative destinate ai cittadini, pubbliche amministrazioni, professionisti e imprese;
- SIMERI, sistema italiano per il monitoraggio statistico dell'elettricità, del riscaldamento-raffreddamento e dei trasporti, che consente di monitorare lo stato di raggiungimento dell'obiettivo nazionale del 17% al 2020 imposto dalla Direttiva 2009/28/CE;
- Fuel Mix Disclosure: ai fini della fornitura ai clienti finali delle informazioni sulla composizione del mix energetico utilizzato per la produzione dell'energia elettrica fornita, nonché sull'impatto ambientale della produzione, il sistema Fuel Mix Disclosure determina e pubblica il mix medio nazionale dell'energia elettrica immessa in rete, nonché la determinazione del mix energetico dei singoli produttori e del mix di appropvvigionamento delle imprese di vendita, al netto delle certificazioni CO-FER;
- RICOGE, sistema per il riconoscimento della condizione di Alto Rendimento per gli impianti di cogenerazione (DM 4 agosto 2011). Per le unità di cogenerazione riconosciute CAR è previsto l'accesso al sistema dei Titoli di Efficienza Energetica.

Immobili e impianti di pertinenza

Le principali voci di investimento riguardano gli interventi di riqualificazione e adeguamento dell'immobile, di proprietà del GSE, sito in via Guidubaldo del Monte n. 45. Ulteriori investimenti di ristrutturazione, inoltre, hanno riguardato gli immobili in locazione di viale Tiziano a Roma e di via Stephenson a Milano la cui disponibilità è stata concessa alla controllata GME.

Infrastruttura informatica

Gli investimenti relativi all'infrastruttura informatica del GSE hanno riguardato principalmente il miglioramento e il rinnovo delle dotazioni dell'hardware e del software di base, in funzione delle nuove esigenze applicative. Contestualmente, sono stati effettuati interventi di consolidamento della piattaforma tecnologica al fine di aumentare la qualità di prestazione delle applicazioni e di migliorare il livello di sicurezza della rete aziendale. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono stati effettuati altri interventi relativamente al *Business Continuity Management*, e al consolidamento degli ambienti di collaudo e alla sicurezza informatica.

Altre applicazioni aziendali

Gli investimenti relativi ad altre applicazioni gestionali hanno riguardato prevalentemente lo sviluppo dei siti internet e intranet della società, l'implementazione di alcune migliorie al sistema amministrativo contabile e lo sviluppo del nuovo applicativo Smart CDC volto ad aumentare il grado di efficienza delle attività connesse al ciclo di pianificazione e di Budget.

Rapporti con le controllate

Il GSE, oltre i rapporti di natura commerciale relativi alla gestione delle partite energetiche, fornisce alle società controllate prestazioni di servizi di varie tipologie regolate da specifici contratti. In particolare, vengono prestate attività di assistenza e consulenza, servizi informatici, utilizzazione di spazi immobiliari attrezzati, locazione e servizi di edificio.

Inoltre, devono essere rilevati costi relativi alla presenza di personale dipendente distaccato dalle società del Gruppo.

Rapporti relativi alle partite energetiche con AU

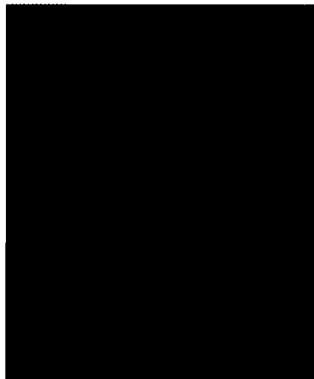
Nell'esercizio 2011 non sono presenti partite energetiche di ricavo o costo nei confronti della controllata AU.

Rapporti relativi alle partite energetiche con GME

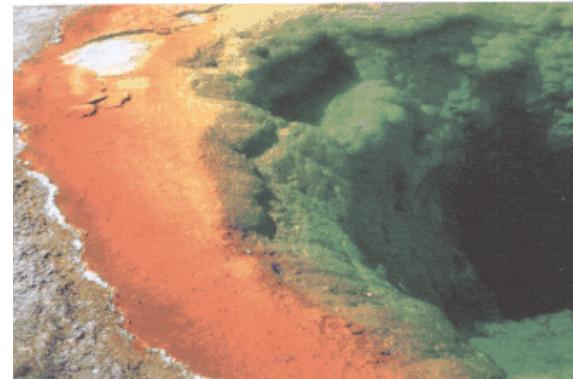
Nel 2011 il GSE ha venduto al GME l'energia CIP6, quella del Ritiro Dedicato e della Tariffa Omnicomprensiva; ha inoltre effettuato acquisti su MGP in relazione alle esigenze di forniture maturate nell'anno per la convenzione RFI. Il GSE, quale operatore del mercato elettrico, è tenuto al pagamento dei corrispettivi per ogni MWh negoziato sul mercato elettrico.

Rapporti relativi alle partite energetiche con RSE

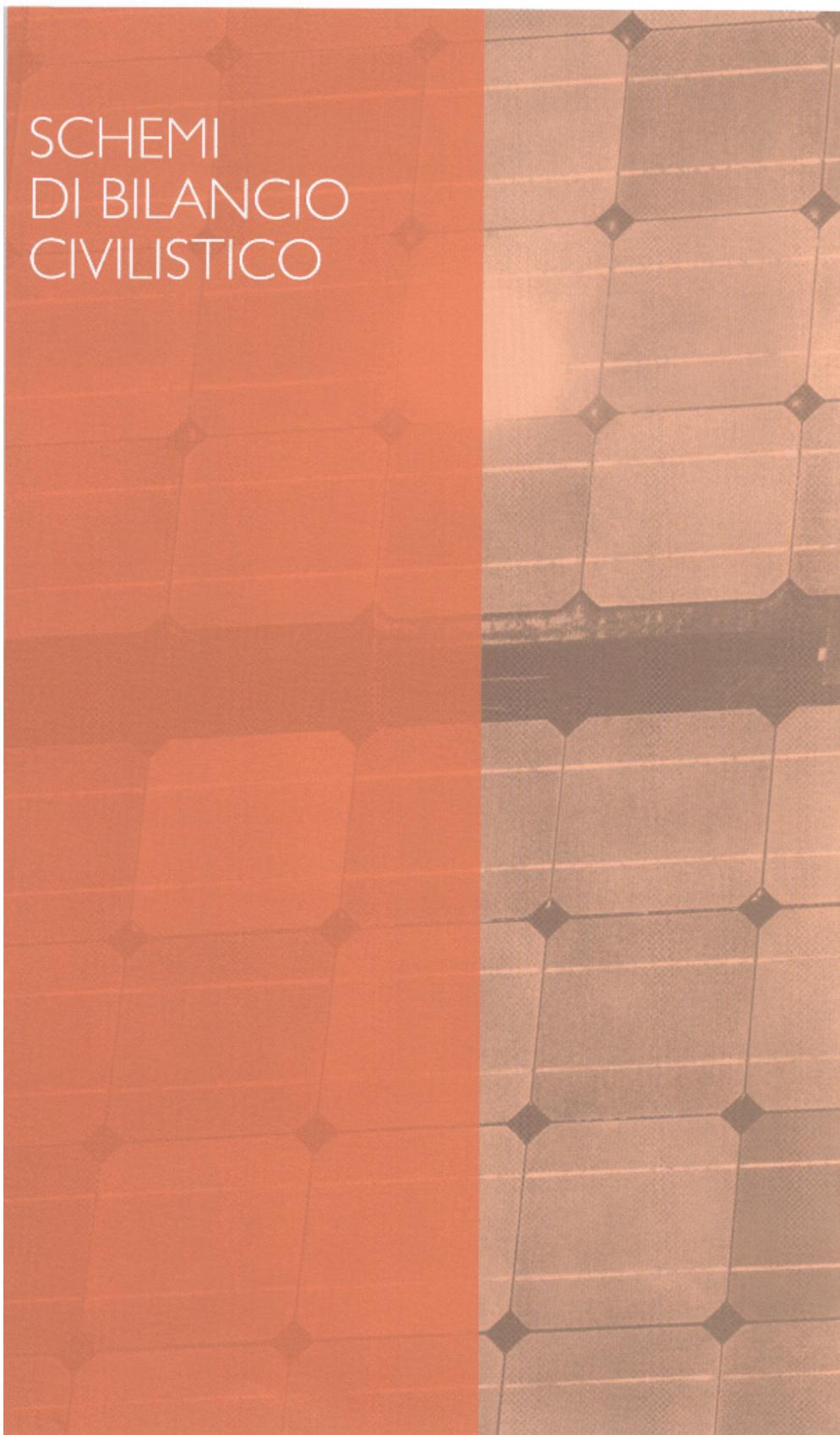
Nell'esercizio 2011 non sono presenti partite energetiche di ricavo o costo nei confronti della controllata RSE.



Le risultanze patrimoniali dei valori relativi alle società controllate sono dettagliate nella Nota Integrativa, mentre di seguito si evidenziano gli importi consuntivati nel corso dell'esercizio relativi alle voci dei ricavi e dei costi connesse con la negoziazione delle partite energetiche, oltre a quelle relative ai contratti di prestazione dei servizi.



RICAVI	2010	2011	VARIAZIONI
Euro mila			
Acquirente Unico S.p.A.			
Ricavi per prestazioni e servizi vari	2.464	3.423	959
Totale	2.464	3.423	959
Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.			
Ricavi per vendita energia su MGP e MA	3.084.807	2.915.356	(169.451)
Ricavi per prestazioni e servizi vari	2.344	2.887	543
Totale	3.087.151	2.918.243	(168.908)
Ricerca sul Sistema Energetico S.p.A.			
Ricavi per prestazioni e servizi vari	-	232	232
Totale	-	232	232
COSTI	2010	2011	VARIAZIONI
Euro mila			
Acquirente Unico S.p.A.			
Costi per differenze da regolare su contratti differenziali CIP6	7.420	-	(7.420)
Costi per acquisto di CertificatiVerdi	1.822	-	(1.822)
Costi per personale distaccato e servizi vari	75	29	(46)
Totale	9.317	29	(9.288)
Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.			
Costi per acquisto energia su MGP e MA	343.437	400.557	57.120
Corrispettivi per ogni MWh negoziato su mercato	1.665	1.452	(213)
Costi per personale distaccato e servizi vari	48	144	96
Totale	345.150	402.153	57.003
Ricerca sul Sistema Energetico S.p.A.			
Costi per personale distaccato e servizi vari	-	1.448	1.448
Totale	-	1.448	1.448



PAGINA BIANCA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO								
Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni			
		31 dicembre 2010			31 dicembre 2011			
A) CREDITI VERSO SOCI								
PERVERSAMENTI ANCORA DOVUTI								
B) IMMOBILIZZAZIONI								
I. Immateriali								
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	4.501.336		4.764.986		263.650			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.405		12.892		(1.513)			
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	14.539		22.039		7.500			
7) Altre	3.434.390		3.852.333		417.943			
		7.964.670		8.652.250		687.580		
II. Materiali								
1) Terreni e fabbricati	50.729.742		52.169.136		1.439.394			
2) Impianti e macchinari	4.959.250		8.726.528		3.767.278			
3) Attrezzature industriali e commerciali	136.267		132.486		(3.781)			
4) Altri beni	6.198.077		9.297.354		3.099.277			
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	26.780		26.780		-			
		62.050.116		70.352.284		8.302.168		
III. Finanziarie								
I) Partecipazioni in:								
a) Imprese controllate	16.488.310		16.488.310		16.488.310			
2) Crediti:								
Esigibili entro 12 mesi (Euro mila)			Esigibili entro 12 mesi (Euro mila)					
d) Verso altri	911.289		1.040.737		129.448			
		17.399.599		17.529.047		129.448		
Totale Immobilizzazioni		87.414.385		96.533.581		9.119.196		
C) ATTIVO CIRCOLANTE								
I. Rimanenze								
II. Crediti								
	Esigibili entro 2 mesi (Euro mila)		Esigibili entro 12 mesi (Euro mila)					
1) Verso clienti	721.077.806		1.116.132.440		395.054.634			
2) Verso imprese controllate	528.189.799		530.274.506		2.084.707			
4 bis) Crediti tributari	10.000		10.000		15.557.949			
5) Verso altri	15.041.342				516.607			
6) Verso Cassa Conguaglio	360.836				821.965			
Settore Elettronico	791.691.997							
		2.056.361.780		1.935.336.497		1.143.644.500		
					3.598.123.357	1.541.761.577		
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni								
IV. Disponibilità liquide								
I) Depositi bancari e postali	296.942.190		8.268.767		(288.673.423)			
3) Denaro e valori in cassa	8.271		12.804		4.533			
		296.950.461		8.281.571		(288.668.890)		
Totale Attivo Circolante		2.353.312.241		3.606.404.928		1.253.092.687		
D) RATEI E RISCONTI								
- Ratei attivi	68.852					(68.852)		
- Risconti attivi	511.515		467.272			(44.243)		
Totale Ratei e Risconti		580.367		467.272		(113.095)		
TOTALE ATTIVO		2.441.306.993		3.703.405.781		1.262.098.788		

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni
		31 dicembre 2010		31 dicembre 2011	
A) PATRIMONIO NETTO					
I. Capitale		26.000.000		26.000.000	-
IV. Riserva legale		5.200.000		5.200.000	-
VII. Altre riserve:					
- Riserva da conferimento	291.393		291.393		
- Riserva disponibile	77.551.451		83.772.086		6.220.635
- Riserva da ammortandamento	-		-		-
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo					
IX. Utile del periodo		18.220.635		18.960.408	739.773
Totale Patrimonio netto		127.263.479		134.223.887	6.960.408
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	566.178		643.435		77.257
2) Per imposte, anche differite	564.621		806.932		242.311
3) Altri	37.439.458		32.627.227		(4.812.231)
Totale Fondi per rischi e oneri		38.570.257		34.077.594	(4.492.663)
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		4.028.954		3.895.510	(133.444)
D) DEBITI	Esgibili oltre 12 mesi (Euro mila)		Esgibili oltre 12 mesi (Euro mila)		
4) Debiti verso banche					
- Per finanziamenti a medio e lungo termine	22.000	22.000.000	20.533	20.533.333	(1.466.667)
- Per finanziamenti a breve termine		41.535.440		166.996.011	125.460.571
7) Debiti verso fornitori	1.837.606.718		3.170.281.521		1.332.674.803
9) Debiti verso imprese controllate	60.520.651		80.257.266		19.736.615
12) Debiti tributari	90.552.371		36.901.495		(53.650.876)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.150.137		1.396.484		246.347
14) Altri debiti	176.866.122		7.336.914		(169.529.208)
Totale Debiti		2.230.231.439		3.483.703.024	1.253.471.585
E) RATEI E RISCONTI					
- Ratei passivi	1.026.032		13.802		(1.012.230)
- Risconti passivi	40.186.832		47.491.964		7.305.132
Totale Ratei e Risconti		41.212.864		47.505.766	6.292.902
TOTALE PASSIVO		2.314.043.514		3.569.181.894	1.255.138.380
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		2.441.306.993		3.703.405.781	1.262.098.788

CONTI D'ORDINE

Garanzie ricevute	382.564.407	301.112.771	(81.451.636)
Altri Conti d'ordine	39.250.261.835	107.023.676.877	67.773.415.042
Totale Conti d'ordine	39.632.826.242	107.324.789.648	67.691.963.406

CONTO ECONOMICO

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni
Esercizio 2010					Esercizio 2011
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.973.535.172		11.295.638.721		3.322.103.549
5) Altri ricavi e proventi	112.834.792		222.818.816		109.984.024
Totale Valore della produzione	8.086.369.964		11.518.457.537	3.432.087.573	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.622.244.115		7.232.538.244		610.294.129
7) Per servizi	20.899.635		30.968.762		10.069.127
8) Per godimento di beni di terzi	24.639.305		54.504.845		29.865.540
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	16.617.776		20.887.276		4.269.500
b) Oneri sociali	4.684.283		5.839.918		1.155.635
c) Trattamento di fine rapporto	1.207.374		1.467.077		259.703
d) Trattamento di quiescenza e simili	4.017		92.970		88.953
e) Altri costi	574.880		609.278		34.398
	23.088.330		28.896.519	5.808.189	
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.771.804		3.377.610		605.806
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.248.437		3.997.342		748.905
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		-		-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-		-		-
	6.020.241		7.374.952	1.354.711	
12) Accantonamenti per rischi	174.721		-		(174.721)
14) Oneri diversi di gestione	1.382.698.273		4.160.708.156		2.778.009.883
Totale Costi della produzione	8.079.764.620		11.514.991.478	3.435.226.858	
Differenza tra Valore e Costi della produzione (A-B)	6.605.344		3.466.059	(3.139.285)	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15) Proventi da partecipazioni: c) Proventi diversi dai precedenti					
- Da imprese controllate	12.888.109		13.104.094		215.985
	12.888.109		13.104.094	215.985	
16) Altri proventi finanziari:					
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: - Altri	7.436		9.564		2.128
d) Proventi diversi dai precedenti: - Altri	2.678.878		10.894.986		8.216.108
	2.686.314		10.904.550	8.218.236	
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
- Altri	2.070.935		5.372.817		3.301.882
	2.070.935		5.372.817	3.301.882	
Totale Proventi e Oneri finanziari	13.503.488		18.635.827	5.132.339	
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE					

Euro	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Variazioni				
	Esercizio 2010		Esercizio 2011						
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI									
20) Proventi:									
-Vari	12.623	12.623	5.958	5.958	(6.665) (6.665)				
21) Oneri:									
-Vari	415.471	415.471	576.308	576.308	160.837 160.837				
Totale Proventi e Oneri straordinari		(402.848)		(570.350)	(167.502)				
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		19.705.984		21.531.536	1.825.552				
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate									
		(1.485.349)		(2.571.128)	(1.085.780)				
23) Utile del periodo		18.220.635		18.960.408	739.773				

