

Imposte sul reddito dell'esercizio,  
correnti, differite e anticipate -  
(Euro 2.571 mila)

Il dettaglio della voce è il seguente.

|                              | 2010         | 2011         | VARIAZIONI   |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Euro mila</b>             |              |              |              |
| <b>Imposte correnti:</b>     |              |              |              |
| IRES                         | 562          | 1.137        | 575          |
| Addizionale IRES (Robin Tax) | -            | 434          | 434          |
| IRAP                         | 724          | 758          | 34           |
| <b>Imposte differite</b>     | <b>199</b>   | <b>242</b>   | <b>43</b>    |
| <b>Totale</b>                | <b>1.485</b> | <b>2.571</b> | <b>1.086</b> |

Le differenze temporanee derivanti da imposte da recuperare in esercizi successivi non sono state prudenzialmente rilevate come imposte anticipate, non ricorrendo i presupposti di ragionevole certezza del loro recupero attraverso il conseguimento di utili fiscali negli esercizi futuri; si segnala, tuttavia, che, qualora si fossero verificate le condizioni per la loro iscrizione, il loro ammontare sarebbe stato pari a circa Euro 20.638 mila.

Le imposte differite si riferiscono alle differenze temporanee derivanti dall'eccedenza degli ammortamenti fiscali calcolati relativamente al primo anno di entrata in esercizio dei cespiti, rispetto a quello civilistico determinato con riguardo anche al principio del *pro rata temporis*.

La riconciliazione tra l'onere fiscale da bilancio e onere teorico è evidenziata nei seguenti prospetti.

| RICONCILIAZIONE IRES  | IMPONIBILE | IRES         |
|---|------------|--------------|
| <b>Euro mila</b>  |            |              |
| Risultato d'esercizio prima delle imposte correnti al netto delle imposte differite | 21.532     |              |
| IRES teorica (aliquota 34%)   |            | 7.321        |
| Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi                              | -          |              |
| Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi                             | 2.035      |              |
| Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti                           | (7.203)    |              |
| Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi                        | (12.043)   |              |
| Perdita fiscale 2009-2008-2007  | (187)      |              |
| Imponibile fiscale IRES   | 4.134      |              |
| <b>Totale IRES</b>  |            | <b>1.406</b> |

Le differenze temporanee tassabili in esercizi successivi, di importo molto contenuto, sono riferite a interessi di mora di competenza dell'esercizio ma non ancora incassati; le differenze temporanee deducibili in esercizi successivi si riferiscono principalmente ad accantonamenti ai fondi e a costi per il personale rilevati per competenza economica

ma non ancora pagati. Il rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti si riferisce all'utilizzo dei fondi costituiti in anni passati, mentre il valore delle differenze che non si riverseranno in esercizi successivi riguarda principalmente la quota parte dei dividendi incassati nell'anno, la quota indeducibile delle spese di rappresentanza e imposte indeducibili.

| RICONCILIAZIONE IRAP                                | IMPONIBILE | IRAP       |
|---|------------|------------|
| <b>Euro mila</b>                                    |            |            |
| Differenza tra valore e costi della produzione      | 20.896     |            |
| IRAP teorica (aliquota 4,82%)                       |            | 1.007      |
| Differenze permanenti                               | (5.171)    |            |
| Imponibile fiscale IRAP                             | 15.725     |            |
| <b>Accantonamento IRAP corrente per l'esercizio</b> |            | <b>758</b> |

Le differenze permanenti sono riconducibili a costi non deducibili ai fini IRAP essenzialmente relativi a costi del personale.

Per quanto riguarda i fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione si rimanda alla Relazione sulla gestione.

# ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CIVILISTICO AI SENSI DELL'ART. 26 DELLO STATUTO SOCIALE

PAGINA BIANCA



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

1. I sottoscritti Nando Pasquali in qualità di Amministratore Delegato e Giorgio Anserini in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gestore dei Servizi Energetici – GSE S.p.A., tenuto anche 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 la presente attestazione è rilasciata sulla base delle attività svolte dal Dirigente Preposto nel corso dell'anno, di un sistema di attestazioni interne alla società, rilasciate dai responsabili delle differenti aree aziendali e, sulla base di un programma di verifiche di operatività dei controlli, svolto dalla Direzione Audit, per accertare l'effettiva applicazione delle procedure amministrativo contabili.
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 del Gestore dei Servizi Energetici – GSE S.p.A., unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la società è esposta.

Roma, 8 maggio 2012

Nando Pasquali

Amministratore Delegato

Giorgio Anserini

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

PAGINA BIANCA

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

PAGINA BIANCA



**Deloitte.**

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camiluccia, 589/A  
00135 Roma  
Italia  
Tel: +39 06 367491  
Fax: +39 06 36749282  
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO  
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 d'esercizio della società Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. ("Società") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio 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 d'esercizio 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 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 d'esercizio del Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. 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 della Società.
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.

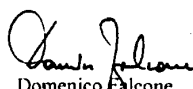
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova  
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: via Tritona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 01049560156 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Cassa IVA IT 03049560156

Il membro di Deloitte Touche Tohmatsu è: Lorenzo

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 d'esercizio del Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. 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 all'assemblea di approvazione del  
Bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011**

Relazione redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 3 del Codice Civile

(Gli importi sono espressi in euro)

All'Assemblea Azionisti della società GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - GSE S.p.A.

Signor Azionista,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2011 il Collegio Sindacale ha svolto le funzioni previste dagli artt. 2403 e seguenti del Codice Civile, ispirando la propria attività anche alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare il Collegio Sindacale:

- nel corso dell'esercizio ha vigilato, per quanto a sua conoscenza, sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione. A tale riguardo il Collegio Sindacale dà atto di aver ottenuto dall'organo amministrativo informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società. Il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha valutato e vigilato – per quanto di propria competenza – sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a

---

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2011

Pagina 1

## GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - GSE S.p.A.

rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire. Si segnala altresì che ai sensi dell'art. 26 dello Statuto Sociale, che ha introdotto la figura del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/98, l'Amministratore Delegato ed il Dirigente Preposto hanno attestato con apposita relazione da allegare al bilancio *"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"*. Inoltre, hanno attestato che *"il bilancio d'esercizio corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili"* e che *"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"*. Nella suddetta relazione 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 Servizi Energetici- GSE Spa, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta"*;

- ha tenuto riunioni periodiche con gli esponenti della Società incaricata della revisione legale dei conti dalle quali non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. La stessa Società, in data 16 maggio 2012, ha rilasciato la relazione della Società di Revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 con giudizio positivo senza rilievi. Nella relazione al bilancio la Società di Revisione ha altresì attestato che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio d'esercizio della Società;
- ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.;
- nel corso dell'esercizio 2011 il Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri:
  - in data 24 marzo 2011 ha espresso parere favorevole alla proposta formulata dal Comitato Compensi in merito alla *"Consuntivazione degli obiettivi del Presidente e dell'Amministratore Delegato per l'anno 2010"*;

## GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - GSE S.p.A.

- o in data 13 aprile 2011 ha espresso parere favorevole alle proposte formulate dal Comitato Compensi in merito alla: *"Determinazione degli obiettivi del Presidente e dell'Amministratore Delegato per l'anno 2011"*;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

L'attività del Collegio Sindacale sopra descritta è stata svolta durante le riunioni periodiche previste, mediante accessi nella Società, assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

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

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile dell'esercizio di Euro 18.960.408 che si riassume nei seguenti valori:

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

| <i>Importi espressi in Euro</i>                 | <i>31 dicembre 2011</i> | <i>31 dicembre 2010</i> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | -                       | -                       |
| Immobilizzazioni                                | 96.533.581              | 87.414.385              |
| Attivo circolante                               | 3.606.404.928           | 2.353.312.241           |
| Ratei e risconti                                | 467.272                 | 580.367                 |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                            | <b>3.703.405.781</b>    | <b>2.441.306.993</b>    |

## GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI - GSE S.P.A.

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVO**

| Importi espressi in Euro                 | 31 dicembre 2011     | 31 dicembre 2010     |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                  |                      |                      |
| I Capitale                               | 26.000.000           | 26.000.000           |
| IV Riserva legale                        | 5.200.000            | 5.200.000            |
| VII Altre riserve                        | 84.063.479           | 77.842.844           |
| IX Utile (perdita) d'esercizio           | 18.960.408           | 18.220.635           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>           | <b>134.223.887</b>   | <b>127.263.479</b>   |
| Fondo per rischi ed oneri                | 34.077.594           | 38.570.257           |
| T.F.R. di lavoro subordinato             | 3.895.510            | 4.028.954            |
| Debiti                                   | 3.483.703.024        | 2.230.231.439        |
| Ratei e risconti                         | 47.505.766           | 41.212.864           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b> | <b>3.703.405.781</b> | <b>2.441.306.993</b> |

| Importi espressi in Euro | 31 dicembre 2011       | 31 dicembre 2010      |
|--------------------------|------------------------|-----------------------|
| Conti d'ordine           | <b>107.324.789.648</b> | <b>39.632.826.242</b> |

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

**CONTO ECONOMICO**

| Importi espressi in Euro                           | 31 dicembre 2011  | 31 dicembre 2010  |
|--|-------------------|-------------------|
| Valore della produzione                            | 11.518.457.537    | 8.086.369.964     |
| Costi della produzione                             | 11.514.991.478    | 8.079.764.620     |
| <b>Differenza tra valore e costi di produzione</b> | <b>3.466.059</b>  | <b>6.605.344</b>  |
| Proventi e oneri finanziari                        | 18.635.827        | 13.503.488        |
| Rettifiche di valore dell'attività finanziarie     | -                 | -                 |
| Proventi e oneri straordinari                      | (570.350)         | (402.848)         |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>               | <b>21.531.536</b> | <b>19.705.984</b> |
| Imposte sul reddito                                | (2.571.128)       | (1.485.349)       |
| <b>Utile del periodo</b>                           | <b>18.960.408</b> | <b>18.220.635</b> |

Relazione del Collegio dei Sindaci sul bilancio al 31/12/2011

Pagina 4