
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 31/12/2012**

Signor Azionista,

il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio Consolidato al 31/12/2012 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 21 maggio 2013.

Esso si riassume nei seguenti valori:

<i>Importi espressi in Euro mila</i>	<i>31 dicembre 2012</i>	<i>31 dicembre 2011</i>
Totale attivo	7.090.008	7.513.334
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	163.460	158.461
Utile del Gruppo	16.997	9.184

Non essendo demandato al Collegio la revisione legale dei conti, 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;
- la Società di revisione, in data 5 giugno 2013, ha rilasciato la relazione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 con giudizio positivo senza rilievi con un richiamo sull'informativa fornita in bilancio nella sezione "Impegni e rischi non risultanti nello

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

stato Patrimoniale". La stessa Società di Revisione attesta che la Relazione sulla Gestione è coerente con il Bilancio consolidato;

- 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 dal soggetto incaricato della revisione legale di conti, non ha osservazioni da formulare sul Bilancio Consolidato del Gruppo GSE relativo all'esercizio 2012.

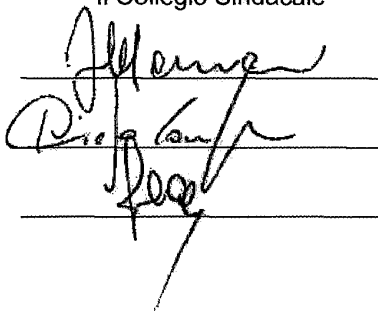
Roma, 5 giugno 2013

Il Collegio Sindacale

Presidente Dott. Francesco MASSICCI

Sindaco Rag. Diego CONFALONIERI

Sindaco Dott. Silvano MONTALDO



BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

BILANCIO D'ESERCIZIO

PAGINA BIANCA

Indice Bilancio d'esercizio

Relazione sulla gestione

Dati di sintesi

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

Partite passanti

Partite a margine

Investimenti

Fonti rinnovabili e Stoccaggio gas

Immobili e impianti di pertinenza

Infrastruttura informatica

Altre applicazioni aziendali

Rapporti con le controllate

Rapporti relativi alle partite energetiche con AU

Rapporti relativi alle partite energetiche col GME

Rapporti relativi alle partite energetiche con RSE

Schemi di Bilancio d'esercizio

Stato Patrimoniale Attivo

Stato Patrimoniale Passivo

Conto Economico

Nota Integrativa al Bilancio d'esercizio

Struttura e contenuto del bilancio

Criteri di valutazione

Immobilizzazioni immateriali

Immobilizzazioni materiali

Immobilizzazioni finanziarie

Crediti e debiti

Disponibilità liquide

Ratei e risconti

Fondi per rischi e oneri

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Conti d'ordine

Contributi in conto capitale

Ricavi e costi

Dividendi

Imposte sul reddito d'esercizio

Stato Patrimoniale - Attivo

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti
Immobilizzazioni
Attivo circolante

Patrimonio Netto e Passivo

Patrimonio Netto
Fondi per rischi e oneri
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Debiti
Ratei e risconti passivi
Garanzie e altri conti d'ordine

Impegni e rischi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Controversie
Costi e ricavi inerenti alla movimentazione dell'energia

Conto Economico

Valore della produzione
Costi della produzione
Proventi e oneri finanziari
Proventi e oneri straordinari
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Attestazione del Bilancio d'esercizio
ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto Sociale

Relazione della Società di Revisione sul Bilancio d'esercizio

Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'esercizio

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAGINA BIANCA

Dati di sintesi

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione del GSE (a titolo esemplificativo, le attività dell'anno 2012, 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.

	2010	2011	2012
Dati Economici (Euro milioni)			
Valore della produzione	8.086,4	11.518,5	14.785,0
Margine operativo lordo	12,8	6,5	8,4
Risultato operativo	6,6	(0,9)	(0,8)
Utile netto	18,2	19,0	19,2
Dati Patrimoniali (Euro milioni)			
Immobilizzazioni nette	87,4	96,5	99,7
Capitale circolante netto	(151,0)	254,9	282,6
Fondi	(42,6)	(38,0)	(32,5)
Patrimonio Netto	127,2	134,2	141,5
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	(233,4)	179,2	208,3
Dati operativi			
Investimenti (Euro milioni)	9,8	16,4	12,0
Consistenza media del personale	335	419	508
Consistenza del personale al 31 dicembre	377	494	570
ROE	14,3%	14,1%	13,6%

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

La gestione economica dell'esercizio 2012, raffrontata con l'esercizio 2011, 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 di quello del gas, rispetto a quelle a margine, costituite quest'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.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Euro mila	2011	2012	Variazioni
Partite passanti			
Partite passanti energia elettrica			
Ricavi			
Ricavi da vendita di energia e proventi accessori	3.991.178	4.554.837	563.659
Contributi da CCSE e A3	7.204.253	9.767.398	2.563.145
Ricavi da vendita di Certificati Verdi	2.380	7.905	5.525
Sopravvenienze attive nette	166.502	209.953	43.451
Totale	11.364.313	14.540.093	3.175.780
Costi			
Costi energia CIP6 e oneri accessori	3.753.044	3.772.916	19.872
Costi energia RID, TO, SSP e oneri accessori	2.320.396	3.320.121	999.725
Costi di acquisto di Certificati Verdi	1.359.853	1.422.073	62.220
Contributi per incentivazione del fotovoltaico	3.931.020	6.024.983	2.093.963
Totale	11.364.313	14.540.093	3.175.780
Partite passanti gas			
Ricavi			
Contributi da CCSE a copertura oneri Stoccaggio Virtuale gas	55.036	23.580	(31.456)
Ricavi per misure transitorie fisiche Stoccaggio Virtuale gas	-	82.158	82.158
Totale	55.036	105.738	50.702
Costi			
Costi per contributi erogati per Stoccaggio Virtuale gas	55.036	11.459	(43.577)
Costi per misure transitorie fisiche Stoccaggio Virtuale gas	-	94.279	94.279
Totale	55.036	105.738	50.702
Saldo partite passanti	-	-	-
Partite a margine			
Ricavi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.971	63.083	10.112
Contributi A3 a copertura costi di funzionamento GSE	33.006	37.617	4.611
Contributi A3 a copertura diretta costi	5.245	5.869	624
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Ritiro Dedicato	5.511	7.244	1.733
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Scambio sul Posto	5.563	9.446	3.883
Commissioni relative a RECS	1.238	762	(476)
Commissioni relative a spese di istruttoria Conto Energia	-	446	446
Corrispettivo per qualificazione impianti IAFR	381	574	193
Commissioni relative a CO-FER e GO estere	2.027	1.125	(902)
Altri ricavi e proventi per prestazioni e servizi vari	10.263	12.353	2.090
Sopravvenienze attive	5.911	6.324	413
Totale	69.144	81.760	12.616
Costi			
Costo del lavoro	28.897	34.299	5.402
Altri costi operativi	33.115	38.529	5.414
Sopravvenienze passive	659	573	(86)
Totale	62.671	73.401	10.730
Margine operativo lordo	6.474	8.359	1.885
Ammortamenti e svalutazioni	7.375	9.194	1.819
Risultato operativo	(901)	(835)	66
Proventi da partecipazioni	13.104	12.288	(816)
Proventi (Oneri) finanziari netti	9.898	8.941	(957)
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	22.101	20.394	(1.707)
Proventi (Oneri) straordinari netti	(570)	875	1.445
Risultato ante imposte	21.531	21.269	(262)
Imposte	(2.571)	(2.039)	532
Utile netto del periodo	18.960	19.230	270

Partite passanti

Settore elettrico

I ricavi complessivi ammontano a Euro 14.540.093 mila, con un incremento di Euro 3.175.780 mila rispetto all'anno precedente dovuto principalmente ai maggiori contributi da CCSE (Euro 2.563.145 mila) necessari a compensare lo sbilancio economico delle partite che trovano copertura nella componente A3. L'incremento delle vendite di energia (Euro 563.659 mila) è dovuto alla componente inerente alla vendita di energia in Borsa elettrica che si incrementa per effetto di maggiori quantità negoziate.

La voce sopravvenienze attive nette (Euro 209.953 mila) comprende principalmente i maggiori importi stanziati nel precedente esercizio rispetto a quanto erogato per contributi relativi a impianti fotovoltaici (Euro 52.433 mila), oltre a partite legate all'energia CIP6 (Euro 108.496 mila) e agli sbilanciamenti (Euro 97.696 mila), parzialmente compensate da sopravvenienze passive relative al Ritiro Dedicato (Euro 18.638 mila) e allo Scambio sul Posto (Euro 26.378 mila).

Analogamente i costi di competenza, pari a Euro 14.540.093 mila, registrano un incremento di Euro 3.175.780 mila rispetto all'esercizio precedente, dovuto all'aumento dei costi inerenti all'incentivazione del fotovoltaico (Euro 2.093.963 mila), nonché delle partite afferenti al regime di Ritiro Dedicato e Scambio sul Posto (Euro 999.725 mila); tale crescita è da imputare all'aumento degli impianti fotovoltaici contrattualizzati e alle maggiori quantità di energia acquistate. Aumenti più contenuti riguardano i costi relativi ai Certificati Verdi (Euro 62.220 mila) e le partite inerenti agli acquisti di energia CIP6 (Euro 19.872 mila).

Stoccaggio Virtuale gas

L'ammontare di Euro 94.279 mila si riferisce agli oneri nei confronti dei soggetti stoccatori che hanno fornito i servizi di Stoccaggio Virtuale del gas nell'ambito delle misure transitorie fisiche previste dal D.Lgs. 130/10. L'importo di Euro 11.459 mila si riferisce, invece, ai contributi residuali erogati ai Soggetti Investitori nell'ambito delle misure transitorie finanziarie. Tali costi hanno trovato copertura economica sia nei corrispettivi versati dai Soggetti Investitori nell'ambito delle misure transitorie fisiche (Euro 82.158 mila) sia nella specifica componente tariffaria riconosciuta al GSE dalla CCSE (Euro 23.580 mila).

Partite a margine

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si incrementano di Euro 10.112 mila; l'aumento è dovuto in primo luogo all'incremento dei contributi derivanti dalla componente tariffaria A3 per la copertura dei costi di funzionamento del GSE (Euro 4.611 mila) e di quelli relativi alla copertura diretta dei costi sostenuti dal GSE (Euro 624 mila) per l'erogazione dei servizi previsti da apposite Delibere emanate dall'Autorità, tra i quali: la gestione del *contact center*; il miglioramento delle previsioni di energia elettrica prodotta da impianti alimentati da fonti rinnovabili non programmabili; le verifiche e le ispezioni *in situ* sugli impianti incentivati. La crescita dei corrispettivi del regime di Ritiro Dedicato (Euro 1.733 mila), quelli legati allo Scambio sul Posto (Euro 3.883 mila) e i ricavi, non presenti nello scorso esercizio, legati alle *fee* per le spese di istruttoria del Quinto Conto Energia (Euro 446 mila), è in parte compensata da minori ricavi per le *fee* CO-FER, GO estere (Euro 902 mila) e per RECS (Euro 476 mila).

La voce altri ricavi e proventi per prestazioni e servizi vari registra un incremento (Euro 2.090 mila), dovuto principalmente ai maggiori ricavi derivanti da servizi prestati a società del Gruppo e terzi (Euro 2.099 mila), in parte compensati da una contrazione di partite minori.

L'incremento delle sopravvenienze attive (Euro 413 mila) è da attribuire a maggiori corrispettivi rivenienti dallo Scambio sul Posto (Euro 1.349 mila) relativi a periodi pregressi. Tale incremento è stato compensato dal minore ammontare del rilascio parziale di alcuni fondi (Euro 4.367 mila), rispetto al precedente esercizio (Euro 5.058 mila), che ha interessato il Fondo Contenzioso e rischi diversi, per la definizione a favore della società di alcuni contenziosi principalmente relativi alla cessata attività di trasmissione e dispacciamento.

Il costo del lavoro registra un incremento di Euro 5.402 mila rispetto all'esercizio precedente, da ascrivere all'incremento della consistenza media, passata da 419 persone nel 2011 a 508 nel 2012.

La voce altri costi operativi, che si riferisce all'acquisizione di risorse esterne più specificamente dettagliate nella Nota Integrativa, aumenta di Euro 5.414 mila per effetto della più intensa operatività legata allo sviluppo delle attività del GSE.

Il margine operativo lordo risulta positivo per Euro 8.359 mila, con un incremento pari a Euro 1.885 mila rispetto all'anno precedente.

Gli ammortamenti si incrementano di Euro 1.819 mila rispetto al 2011 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 2012, accantonamenti ai fondi, a meno di quelli relativi al fondo oneri per incentivi all'esodo, contabilizzati fra gli oneri straordinari. Il risultato operativo evidenzia un saldo negativo di Euro 835 mila.

La gestione finanziaria evidenzia una modesta riduzione ascrivibile in parte a minori proventi da partecipazioni (Euro 816 mila). Si riducono anche gli altri proventi finanziari netti (Euro 957 mila) a seguito del decremento dei tassi di interesse sui mercati finanziari che hanno caratterizzato l'anno 2012.

La gestione straordinaria presenta un saldo positivo di Euro 875 mila, in aumento rispetto a quello dello scorso esercizio di Euro 1.445 mila ed è costituita principalmente da proventi straordinari per rimborso IRES riguardante l'IRAP indeducibile pagata in anni precedenti, in applicazione della norma all'articolo 2, comma 1 quater del Decreto Legge 201/11 (Euro 903 mila). Tale valore è in parte assorbito da oneri straordinari riferiti a penali (Euro 90 mila) e da un accantonamento al fondo esodo (Euro 31 mila).

Le imposte dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti IRES e IRAP (rispettivamente Euro 1.175 mila ed Euro 787 mila), cui si è sommata l'addizionale IRES, c.d. Robin Tax, pari a Euro 449 mila. Si sono ridotte, inoltre, le imposte differite per Euro 372 mila per effetto del riallineamento del fondo.

L'utile netto dell'esercizio è pari a Euro 19.230 mila.

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Euro mila	31.12.2011	31.12.2012	Variazioni
Immobilizzazioni nette	96.533	99.658	3.125
Immobilizzazioni immateriali	8.652	12.342	3.690
Immobilizzazioni materiali	70.352	69.469	(883)
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni	16.488	16.488	-
Altri crediti	1.041	1.359	318
Capitale circolante netto	254.910	282.611	27.701
Credito (Debito) netto verso CCSE	1.935.336	1.584.577	(350.759)
Crediti verso clienti	1.116.132	1.276.371	160.239
Credito (Debito) netto verso controllate	450.018	521.476	71.458
Ratei, risconti attivi e altri crediti	1.289	1.269	(20)
Debiti verso fornitori	(3.170.282)	(2.956.020)	214.262
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(56.240)	(125.849)	(69.609)
Debiti tributari per IVA e altre imposte	(21.343)	(19.213)	2.130
Capitale investito lordo	351.443	382.269	30.826
Fondi	(37.973)	(32.468)	5.505
Fondo imposte differite	(807)	(435)	372
Altri fondi	(33.270)	(28.216)	5.054
TFR	(3.896)	(3.817)	79
Capitale investito netto	313.470	349.801	36.331
Patrimonio Netto	134.223	141.453	7.230
Capitale sociale	26.000	26.000	-
Riserva legale	5.200	5.200	-
Altre riserve	84.063	91.023	6.960
Utile del periodo	18.960	19.230	270
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto	179.247	208.348	29.101
Debiti verso banche a medio/lungo termine	20.533	19.067	(1.466)
Debiti verso banche a breve termine	166.996	283.870	116.874
Disponibilità liquide	(8.282)	(94.589)	(86.307)
Copertura	313.470	349.801	36.331

Le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 12.342 mila, si incrementano di Euro 3.690 mila per effetto degli investimenti realizzati nell'anno, pari a Euro 8.067 mila, al netto di ammortamenti per Euro 4.156 mila e altre svalutazioni (Euro 221 mila). Gli investimenti si riferiscono prevalentemente all'evoluzione dei vari applicativi informatici utilizzati (Euro 6.111 mila) e agli interventi effettuati su immobili di terzi utilizzati in locazione dal GSE (Euro 815 mila).

Le immobilizzazioni materiali, pari a Euro 69.469 mila, registrano una lieve riduzione di Euro 883 mila per effetto dei nuovi investimenti pari a Euro 3.934 mila, al netto degli ammortamenti per Euro 4.740 mila e di altre svalutazioni e movimentazioni di modesto ammontare (Euro 78 mila); gli investimenti si riferiscono essenzialmente all'acquisto di *hardware* (Euro 3.113 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); la voce altri crediti (Euro 1.359 mila) è riferita invece a prestiti concessi ai dipendenti.

Il capitale circolante netto risulta positivo per Euro 282.611 mila, complessivamente in linea con i valori dell'esercizio precedente.

La variazione positiva (Euro 27.701 mila) è da imputarsi principalmente all'aumento dei debiti verso fornitori (Euro 214.262 mila), dovuto in gran parte a partite relative all'energia CIP6 sulla base del disposto del D.M. 24 aprile 2013. Un ulteriore aumento è ascrivibile ai crediti verso clienti (Euro 160.239 mila), in conseguenza delle dinamiche di fatturazione di fine esercizio, e ai crediti verso le controllate (Euro 71.458 mila) principalmente legati alla regolazione dell'IVA di Gruppo.

Tale variazione positiva è assorbita parzialmente da una contrazione del credito netto verso la CCSE (Euro 350.759 mila) per effetto di una minore incidenza degli oneri netti che trovano copertura nella componente A3 rispetto al gettito della stessa che si è verificato nell'anno 2012, nonché dall'incremento della voce ratei, risconti passivi e altri debiti (Euro 69.609 mila). La variazione di quest'ultima voce è riconducibile all'incasso di somme per la partecipazione del GSE, in qualità di *auctioneer* per conto dello Stato italiano, al collocamento delle quote CO₂ a livello europeo, somme che il GSE trattiene in qualità di depositario per il successivo riversamento allo Stato italiano.

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 al 31 dicembre 2012 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 a breve termine (Euro 116.874 mila), cui si accompagnano maggiori disponibilità liquide (Euro 86.307 mila), congiuntamente determinano la variazione incrementativa dell'indebitamento finanziario netto. La variazione positiva delle disponibilità è in parte (Euro 76.593 mila) dovuta agli incassi di fine anno delle somme per il collocamento delle quote CO₂ sopra descritte.

Il quadro completo delle motivazioni che hanno generato una diversa configurazione dei flussi finanziari rispetto all'esercizio 2011 è riportato nel seguente Rendiconto Finanziario.

RENDICONTO FINANZIARIO

Euro mila	31.12.2011	31.12.2012
Disponibilità (Indebitamento) finanziaria netta iniziale	233.415	(179.247)
Flusso finanziario da (per) attività operativa		
Utile netto dell'esercizio	18.960	19.230
Ammortamenti	7.375	9.194
Incrementi (Decrementi) dei fondi	(4.626)	(5.505)
Totale	21.709	22.919
Variazione del capitale circolante netto	(405.877)	(27.701)
Flusso finanziario operativo	(384.168)	(4.782)
Flusso finanziario da (per) attività di investimento		
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(4.065)	(8.067)
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(12.299)	(3.934)
Disinvestimenti (Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(130)	(318)
Totale	(16.494)	(12.319)
Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento		
Pagamento dei dividendi	(12.000)	(12.000)
Totale	(12.000)	(12.000)
Flusso finanziario del periodo	(412.662)	(29.101)
Disponibilità (Indebitamento) finanziaria netta finale	(179.247)	(208.348)

Dal Rendiconto Finanziario si può osservare che l'indebitamento finanziario netto più pronunciato rispetto a quanto registrato a fine 2011 è determinato sostanzialmente dalla variazione del capitale circolante netto, commentata in precedenza.