



- la Direzione Risorse Umane e Servizi Generali della Capogruppo, sulla base e nei limiti di quanto previsto dal contratto di servizio in essere ed in relazione ai processi posti sotto la propria sfera di responsabilità, ha attestato con dichiarazione sottoscritta dal rispettivo Direttore che i dati e le informazioni necessari alla predisposizione del bilancio dell'esercizio 2014 sono stati correttamente elaborati e rappresentati;
- la Direzione Sistemi Informativi di Acquirente Unico S.p.A. e la Direzione Sistemi Informativi del GSE, in relazione ai processi posti sotto la propria sfera di responsabilità, hanno attestato con dichiarazione sottoscritta dal rispettivo Direttore l'adeguatezza dei sistemi informatici a presidio dei fenomeni che hanno impatto sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Acquirente Unico S.p.A., ed in particolare circa:
  - il corretto funzionamento delle infrastrutture e delle applicazioni aziendali funzionali all'acquisizione, l'elaborazione e la rappresentazione delle informazioni amministrativo-contabili e delle informazioni che comunque alimentano il sistema contabile e hanno prodotto, quindi, un impatto sull'informativa di bilancio dell'esercizio 2014;
  - l'esistenza di adeguate procedure idonee a garantire la salvaguardia del patrimonio informativo aziendale;

La Direzione Audit del GSE, a seguito del completamento dei test svolti, su richiesta del Dirigente Preposto, sui processi amministrativi di alimentazione del bilancio dell'esercizio 2014 di Acquirente Unico S.p.A., ha attestato a cura del Direttore che le procedure sono state predisposte in modo coerente con l'effettivo svolgimento delle attività e l'organizzazione della Società, ed inoltre che i punti di controllo evidenziati nelle procedure sono generalmente rispettati, e pertanto forniscono la ragionevole assicurazione che i fatti di gestione siano adeguatamente rappresentati nei documenti amministrativo-contabili.

A handwritten signature consisting of the letter 'R' and some other illegible strokes.

A handwritten signature consisting of the letter 'M' and some other illegible strokes.

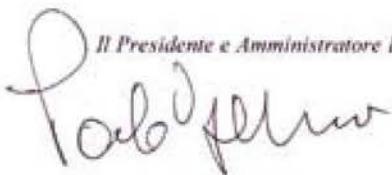
2

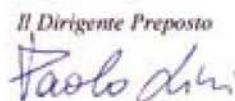


Per quanto concerne l'appostazione degli oneri fiscali di competenza del 2014 è stata, inoltre, rilasciata un'apposita attestazione dal tributarista della Società, in ordine alla correttezza dei relativi calcoli.

3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio 2014, che chiude con un utile netto di Euro 335.307 ed un patrimonio netto di Euro 9.790.443:
  - a) *corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;*
  - b) *è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché ai Principi Contabili elaborati dall'OIC e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Acquirente Unico 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 di Acquirente Unico S.p.A., unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Roma, 7 aprile 2015

  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Paolo Ferraro

  
Il Dirigente Preposto  
Paolo Di Biagio



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

1. I sottoscritti Stefano Bessegiani in qualità di Presidente e 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 2014.
2. Al riguardo si segnala che nell'ambito del perimetro dei processi aziendali aventi un impatto rilevante, è stato redatto il "piano periodico delle verifiche di operatività dei controlli" per l'esercizio 2014 e all'affidamento dello stesso alla Direzione Audit incaricata. Come previsto dalla pianificazione progettuale tutte le attività di controllo programmate sono state completate. Nel corso del 2014, si è, inoltre, proceduto ad estendere e approfondire il processo di aggiornamento, formalizzazione e verifica 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 Dotti 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, 8 aprile 2015

  
Stefano Bessegiani  
Presidente e  
Amministratore Delegato

  
Carlo Legramandi  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



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

1. I sottoscritti Massimo Ricci 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 2014.
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 rilasciate dai responsabili delle diverse strutture aziendali e - in relazione alle attività svolte da personale del GSE e disciplinate da appositi contratti di servizio - dai responsabili delle competenti aree della Capogruppo;
  - delle attività di verifica sull'operatività dei controlli a presidio del sistema di controllo interno del Gestore dei Mercati Energetici S.p.A., svolte con l'ausilio della Direzione Audit del GSE.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio, che chiude con un utile netto di euro 8.614.132 ed un patrimonio netto contabile di euro 20.251.312:
- 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 Princìpi Contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Massimo Ricci'.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Fabrizio Picchi'.

ATTESTAZIONI

121



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, 10 aprile 2015

*Amministratore Delegato*

Ing. Massimo Ricci

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Massimo Ricci".

*Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

Dott. Fabrizio Picchi

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Fabrizio Picchi".



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

1. I sottoscritti Nando Pasquali, in qualità di Presidente e 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 2014.
2. Al riguardo, si segnalano i seguenti aspetti:
  - la presente attestazione è rilasciata sulla base di un sistema di attestazioni rese dai responsabili delle differenti aree aziendali e di un programma di verifiche di operatività dei controlli, svolto dalla Direzione Audit, per accertare l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili;
  - la presente attestazione è rilasciata in un contesto di sostanziale rivisitazione dei processi aziendali, delle procedure amministrative e contabili e dell'adeguamento dei sistemi informatici in uso, anche alla luce di alcune modifiche normative intervenute.
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 alle regole dettate dai Principi Contabili emanati 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, 25 maggio 2015

Nando Pasquali

Presidente e Amministratore Delegato

Giorgio Anserini

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Deloitte & Touche S.p.A.  
Via della Camilluccia, 58/A  
00195 Roma  
Italia  
Tel. +39 06 367491  
Fax. +39 06 367492/  
[www.deloitte.it](http://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 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori della Società. È 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 e degli 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 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 11 giugno 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2014 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.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Società. È 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 e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Falcone  
Socio

Roma, 11 giugno 2015

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

Sede in Viale Maresciallo Piłsudski, 92 - 00197 ROMA  
Capitale sociale Euro 25.000.000 i.v.

**Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato del  
Gruppo GSE chiuso al 31/12/2014**

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

Questo collegio ha esaminato il progetto di bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, 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 Giugno 2015.

Il Collegio, nell'attuale composizione, è stato nominato dall'Assemblea nella seduta del 7 agosto 2014 per gli esercizi 2014 – 2015 – 2016, pertanto fino alla data dell'Assemblea di approvazione del bilancio 2016.

Il bilancio consolidato si riassume nei seguenti valori:

<i>Importi espressi in Euro mila</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Totale attivo</b>	<b>6.633.582</b>	<b>6.986.753</b>
<b>Patrimonio netto consolidato del Gruppo</b>	<b>169.204</b>	<b>166.072</b>
<b>Utile del Gruppo</b>	<b>15.276</b>	<b>14.613</b>

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

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

Integrativa;

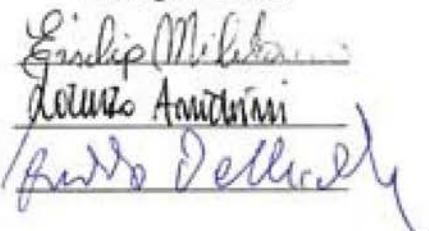
- la Società di Revisione, in data 11 giugno 2015, ha rilasciato la relazione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 con giudizio positivo senza rilievi con un richiamo sull'informativa fornita in bilancio nella sezione "impegni e rischi non risultanti nello stato Patrimoniale" che viene di seguito integralmente riportata: "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 d'azienda relativo alle attività di trasmissione e dispacciamento". La stessa Società di Revisione ha attestato 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 2014.

Roma, 11 Giugno 2015

Il Collegio Sindacale

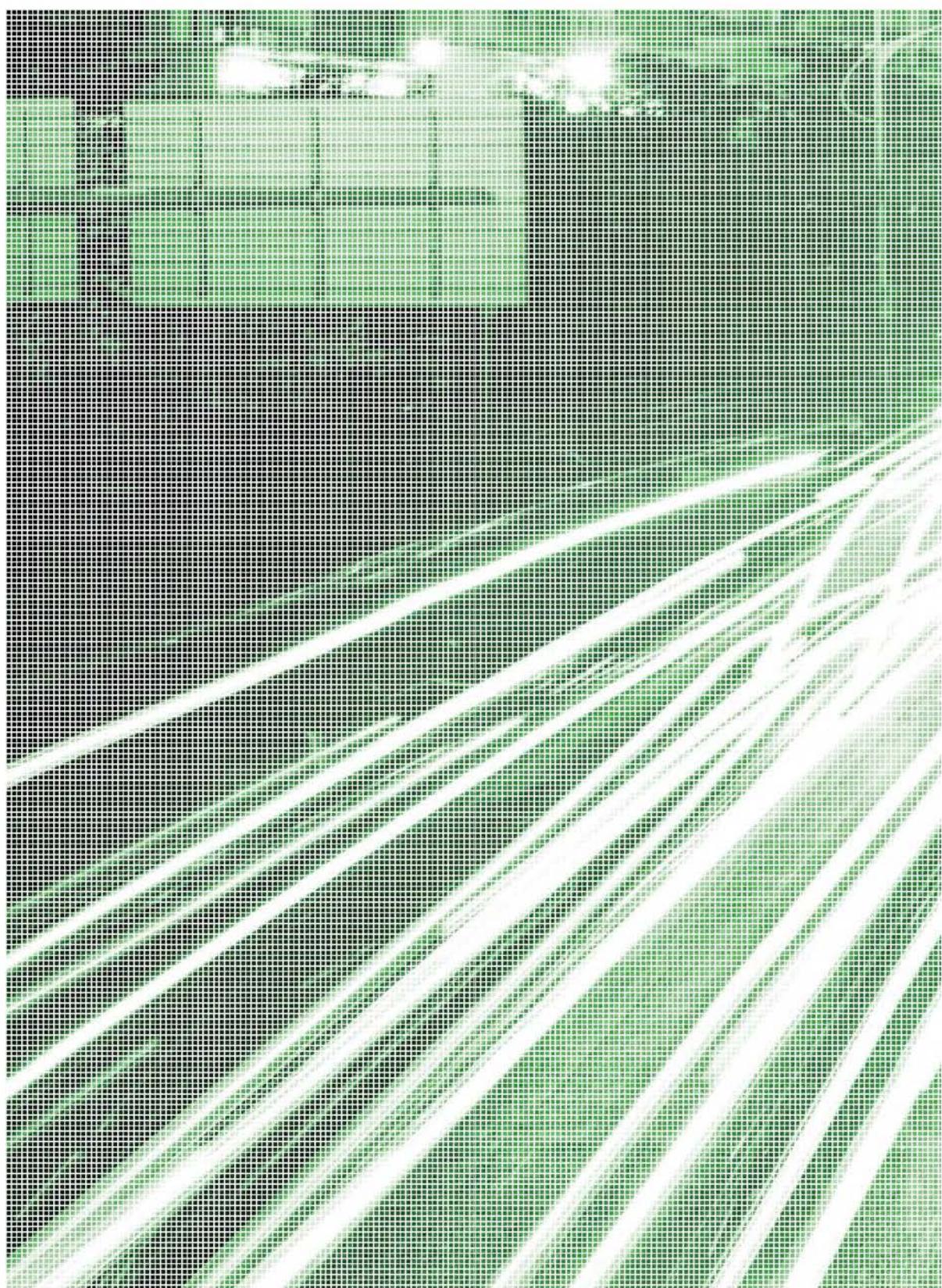
Presidente Dott.ssa Ersilia Militano

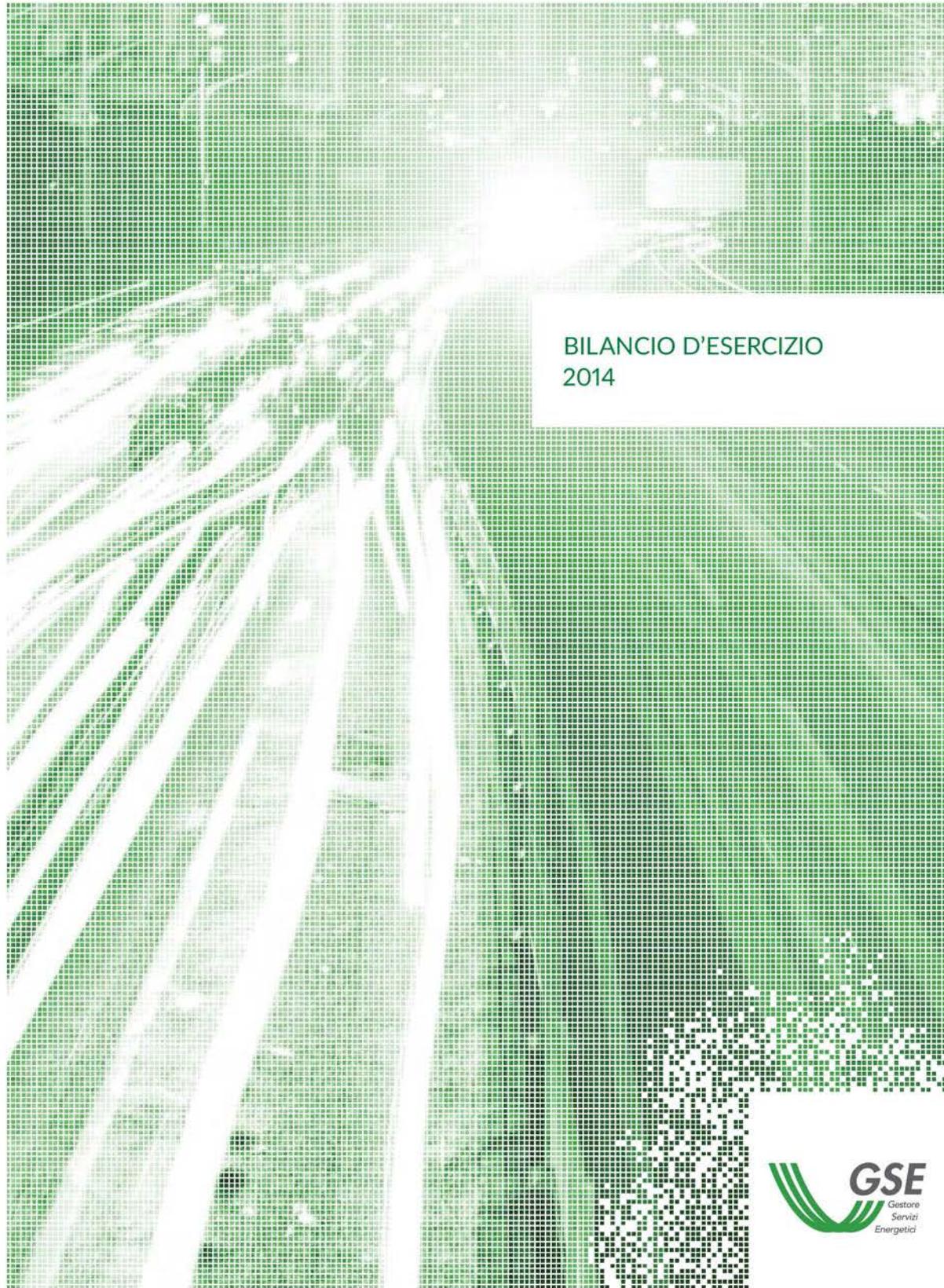


Sindaco Dott. Lorenzo Anichini

Sindaco Dott. Ignazio Pellecchia







BILANCIO D'ESERCIZIO  
2014





**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
DI GSE S.P.A.**

## DATI DI SINTESI

Relativamente agli elementi descrittivi caratterizzanti la gestione del GSE (a titolo esemplificativo, le attività del 2014, 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.

		2012	2013	2014
<b>Dati economici</b>	Euro milioni			
Valore della produzione		14.786,9	15.127,3	16.374,7
Margine operativo lordo		10,3	8,4	10,1
Risultato operativo		(0,8)	(4,9)	(5,3)
Utile netto		19,2	14,4	21,7
<b>Dati patrimoniali</b>	Euro milioni			
Immobilizzazioni nette		99,7	102,9	113,4
Capitale Circolante Netto		285,5	(427,2)	(222,9)
Fondi		(35,4)	(36,0)	(22,9)
Patrimonio Netto		141,5	143,8	153,4
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto		208,3	(504,2)	(285,8)
<b>Dati operativi</b>				
Investimenti	Euro milioni	12,0	14,3	21,6
Consistenza media del personale	n.	508	581	609
Consistenza del personale al 31 dicembre	n.	570	636	577
ROE	%	13,6%	10,0%	14,1%

## RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.p.A.

La gestione economica dell'esercizio 2014, raffrontata con l'esercizio 2013, 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 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.