

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.P.A  
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.P.A

133

## Conto Economico riclassificato

EURO MILA		2013	2014	VARIAZIONI
<b>PARTITE PASSANTI</b>				
<b>Energia elettrica</b>	Contributi A3 da CCSE e da altri distributori	10.944.220	13.399.594	2.455.374
	Ricavi da vendita di energia e proventi accessori	3.587.429	2.658.368	(929.061)
	Ricavi da vendita di Certificati Verdi	68.724	10.660	(58.064)
	<b>TOTALE RICAVI ENERGIA ELETTRICA</b>	<b>14.600.373</b>	<b>16.068.622</b>	<b>1.468.249</b>
	Contributi per incentivazione del fotovoltaico	(6.485.137)	(6.391.272)	93.865
	Costi energia RID, TO, SSP e oneri accessori	(4.112.259)	(4.029.050)	83.209
	Costi energia CIP6 e oneri accessori	(2.490.611)	(2.278.986)	211.625
	Costi di acquisto di Certificati Verdi	(1.423.319)	(3.187.939)	(1.764.620)
	Costi per FER elettriche	(7.253)	(83.312)	(76.059)
	Sopravvenienze nette	(81.794)	(98.063)	(16.269)
	<b>TOTALE COSTI ENERGIA ELETTRICA</b>	<b>(14.600.373)</b>	<b>(16.068.622)</b>	<b>(1.468.249)</b>
<b>Altre partite</b>	Contributi da CCSE a copertura oneri FER termiche	58	23.738	23.680
	Contributi FER termiche	(58)	(23.738)	(23.680)
	Contributi da CCSE e ricavi da Certificati Bianchi	37.493	12.205	(25.288)
	Costi per ritiro Certificati Bianchi	(37.493)	(12.205)	25.288
	Ricavi per corrispettivi di sbilanciamento	8.593	8.338	(255)
	Costi per corrispettivi di sbilanciamento	(8.593)	(8.338)	255
	Ricavi da Stoccaggio Virtuale gas	98.120	3.839	(94.281)
	Costi da Stoccaggio Virtuale gas	(98.120)	(3.839)	94.281
	<b>SALDO PARTITE PASSANTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PARTITE A MARGINE</b>				
<b>Ricavi</b>	Contributi A3 a copertura costi di funzionamento GSE	18.855	3.966	(14.889)
	Contributi A3 a copertura diretta costi	9.124	8.144	(980)
	Corrispettivi e commissioni	55.466	58.999	3.533
	Altri ricavi e proventi	14.599	12.912	(1.687)
	Sopravvenienze attive	4.000	16.962	12.962
	<b>TOTALE</b>	<b>102.044</b>	<b>100.983</b>	<b>(1.061)</b>
<b>Costi</b>	Costo del lavoro	40.066	41.696	1.630
	Altri costi operativi	53.290	48.873	(4.417)
	Sopravvenienze passive	317	276	(41)
	<b>TOTALE</b>	<b>93.673</b>	<b>90.845</b>	<b>(2.828)</b>
	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>8.371</b>	<b>10.138</b>	<b>1.767</b>
	Ammortamenti e svalutazioni	11.711	13.689	1.978
	Accantonamenti per rischi e oneri	1.544	1.702	158
	<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(4.884)</b>	<b>(5.253)</b>	<b>(369)</b>
	Proventi da partecipazioni	9.862	15.504	5.642
	Proventi (Oneri) finanziari netti	12.331	9.026	(3.305)
	<b>RISULTATO ANTE COMPONENTI STRAORDINARIE E IMPOSTE</b>	<b>17.309</b>	<b>19.277</b>	<b>1.968</b>
	Proventi (Oneri) straordinari netti	298	2.506	2.208
	<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>17.607</b>	<b>21.783</b>	<b>4.176</b>
	Imposte	(3.225)	(83)	3.142
	<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>14.382</b>	<b>21.700</b>	<b>7.318</b>

## PARTITE PASSANTI

### ENERGIA ELETTRICA

I ricavi complessivi ammontano a Euro 16.068.622 mila registrando un aumento di Euro 1.468.249 mila rispetto all'anno precedente. Tale incremento è dato da maggiori contributi da CCSE (Euro 2.455.374 mila) necessari a compensare lo sbilancio economico delle partite che trovano copertura nella componente A3. A tale variazione positiva si contrappongono la riduzione delle vendite di energia (Euro 929.061 mila), dovuta alla contrazione delle quantità negoziate in borsa e del prezzo unitario rispetto al 2013, e la riduzione nei ricavi di vendita dei Certificati Verdi (Euro 58.064 mila).

Analogamente i costi di competenza, pari a Euro 16.068.622 mila, registrano un incremento di Euro 1.468.249 mila rispetto all'esercizio precedente, dovuto essenzialmente all'aumento dei costi d'acquisto per il ritiro dei Certificati Verdi (Euro 1.764.620 mila), in parte compensato da una riduzione dei costi CIP6 (Euro 211.625 mila), dei costi legati a Ritiro Dedicato, Tariffa Onnicomprensiva e Scambio sul Posto per le minori quantità approvvigionate (Euro 83.209 mila) e dei contributi inerenti all'incentivazione del fotovoltaico (Euro 93.865 mila).

La voce Sopravvenienze nette presenta un saldo negativo pari a Euro 98.063 mila e comprende principalmente sopravvenienze generate dalla corresponsione di importi maggiori rispetto a quanto stimato negli anni precedenti per oneri relativi allo Scambio sul Posto (Euro 113.205 mila), al Ritiro Dedicato (Euro 80.025 mila) e ai costi per energia CIP6 (Euro 45.557 mila) da imputare alla revisione prezzi. Tali valori sono in parte compensati da sopravvenienze attive, per i contributi erogati sugli impianti fotovoltaici (Euro 123.097 mila) e per sbilanciamenti (Euro 12.648 mila), dovute al sostenimento di costi minori rispetto a quanto stanziato in esercizi precedenti.

### ALTRE PARTITE

In questa voce trovano collocazione le seguenti partite passanti:

- **FER termiche:** in applicazione del D.M. 28 dicembre 2012, che ha introdotto il sostegno per piccoli interventi per l'incremento dell'efficienza termica, il GSE, in qualità di soggetto attuatore, ha erogato contributi per Euro 23.738 mila. Tali oneri trovano copertura in una apposita componente corrisposta dalla CCSE;
- **Certificati Bianchi:** in relazione al D.M. 5 settembre 2011 che ha disciplinato le modalità e le condizioni di accesso al regime di sostegno basato sui Certificati Bianchi, nel 2014 il GSE ha ritirato Certificati Bianchi per Euro 12.205 mila, sostenendo costi la cui copertura economica è riconosciuta al GSE dalla CCSE. La riduzione della voce (Euro 25.288 mila) è ascrivibile

alla circostanza che nel 2013, come previsto dalla normativa, sono stati ritirati Certificati Bianchi relativi a produzioni di anni precedenti;

- **Sbilanciamenti:** nel 2013 l'applicazione delle Delibere 281/2012/R/efr e 462/13/R/eel dell'Autorità aveva comportato che alcuni oneri relativi agli sbilanciamenti fossero riaddebitati ai produttori di impianti di produzioni non programmabili e programmabili (Euro 8.593 mila). Nel mese di ottobre 2014 la pubblicazione della Delibera 522/2014/R/eel ha modificato quanto previsto dalle precedenti delibere e ha ripristinato la disciplina antecedente alla Delibera 281/2012/R/efr, comportando quindi la restituzione di quanto addebitato precedentemente ai produttori di impianti non programmabili (Euro 7.114 mila); contestualmente, si è provveduto al recupero di tale onere nei confronti di Terna. L'importo residuo (Euro 1.224 mila) si riferisce agli sbilanciamenti di competenza del 2014 che, analogamente a quanto sopra, sono stati regolati sia con i produttori sia con Terna;
- **Stoccaggio Virtuale del gas:** l'ammontare di Euro 3.839 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. Tali costi hanno trovato copertura economica sia nei corrispettivi versati dai Soggetti Investitori sia nella specifica componente tariffaria riconosciuta al GSE dalla CCSE.

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.P.A.  
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.P.A.

135

## PARTITE A MARGINE

I ricavi si decrementano complessivamente di Euro 1.061 mila; la diminuzione è dovuta principalmente a una riduzione dei contributi A3 a copertura dei costi di funzionamento (Euro 14.889 mila), dei contributi A3 a copertura diretta dei costi (Euro 980 mila) e della voce Altri ricavi e proventi (Euro 1.687 mila), in parte compensata da un aumento delle sopravvenienze attive (Euro 12.962 mila) e dei corrispettivi e commissioni (Euro 3.533 mila). Tale ultima voce accoglie i corrispettivi e le commissioni riconosciute dagli operatori al GSE per i servizi resi, ed è composta come segue.

EURO MILA	2013	2014	VARIAZIONI
Contributo per energia incentivata impianti FER	16.005	25.086	9.081
Corrispettivo a copertura costi amministrativi – Scambio sul Posto	10.241	12.046	1.805
Contributo per energia incentivata impianti fotovoltaici (D.M. 5 luglio 2012)	10.590	10.689	99
Corrispettivo a copertura costi amministrativi – Ritiro Dedicato	9.858	8.493	(1.365)
Commissioni relative a CO-FER, GO e RECS	1.823	1.358	(465)
Commissioni per spese di istruttoria impianti FER	1.191	682	(509)
Corrispettivo a copertura oneri di gestione biocarburanti	383	378	(5)
Commissioni relative a FER termiche	1	203	202
Commissioni relative a Certificati Bianchi (CAR)	383	62	(321)
Commissioni per spese di istruttoria impianti fotovoltaici (D.M. 5 luglio 2012)	4.991	2	(4.989)
<b>TOTALE</b>	<b>55.466</b>	<b>58.999</b>	<b>3.533</b>

La variazione positiva (Euro 3.533 mila) rispetto al 2013 è data dall'effetto contrapposto di diverse cause. Da un lato l'incremento:

- dei contributi derivanti dall'incentivazione dell'energia prodotta da impianti da fonti energetiche rinnovabili diverse dal fotovoltaico (Euro 9.081 mila);
- e dei ricavi da contributi a copertura dei costi amministrativi dello Scambio sul Posto (Euro 1.805 mila) per il maggior numero di impianti convenzionati;

dall'altro la riduzione:

- dei ricavi per le istruttorie degli impianti fotovoltaici (Euro 4.989 mila) a seguito del raggiungimento nel 2013 del limite, Euro 6,7 miliardi di costo indicativo cumulato previsto per il Quinto Conto Energia;
- dei contributi da impianti convenzionati in Ritiro Dedicato (Euro 1.365 mila);
- delle commissioni per le spese di istruttoria impianti FER (Euro 509 mila);
- e dei ricavi inerenti alle commissioni relative alle GO (Euro 465 mila).

La variazione delle sopravvenienze attive (Euro 12.962 mila) è dovuta essenzialmente ai maggiori rilasci del Fondo Contenzioso e rischi diversi per la positiva evoluzione dei contenziosi nel frattempo intervenuta e a un risarcimento assicurativo.

Alle variazioni positive appena descritte si contrappone la riduzione della voce relativa ai contributi A3 a copertura dei costi di funzionamento (Euro 14.889 mila).

La voce Altri ricavi e proventi (Euro 12.912 mila) è composta essenzialmente dai ricavi per i servizi offerti dal GSE alle controllate (Euro 7.149 mila), dai ricavi per il riaddebito del personale a CCSE e all'AEEGSI (Euro 3.622 mila) e dai ricavi inerenti all'attività di Auctioneer svolta dal GSE ai sensi del D.Lgs. 30/13 (Euro 1.022 mila). Rispetto all'anno precedente la voce subisce un decremento (Euro 1.687 mila) da ascrivere principalmente alla rivisitazione dei contratti di servizio con le controllate.

I costi si riducono di Euro 2.828 mila rispetto all'esercizio precedente; tale riduzione è da imputare alle misure intraprese per rispettare i vincoli di spesa previsti dalla Legge 89 del 23 giugno 2014 ("Spending review").



Il costo del lavoro registra un incremento di Euro 1.630 mila rispetto all'esercizio precedente, da ascrivere all'incremento della consistenza media, passata da 581 persone nel 2013 a 609 nel 2014; l'aumento dei costi è stato parzialmente compensato da politiche di risparmio, quali il contenimento degli straordinari.

La voce Altri costi operativi si decrementa per Euro 4.417 mila principalmente per la riduzione dei costi per la gestione tecnico-amministrativa delle domande di convenzione al Conto Energia a seguito della conclusione dell'attività istruttoria, per la razionalizzazione dei costi per manutenzioni e servizi per la gestione delle sedi aziendali e per la riduzione dei costi legati al contact center a seguito del completamento della fase di startup, che aveva interessato il 2013. Queste riduzioni più che compensano l'incremento delle spese legali per la difesa in giudizio della società e i maggiori oneri per la valutazione e la certificazione dei risparmi energetici.

Il margine operativo lordo risulta positivo per Euro 10.138 mila, con un incremento pari a Euro 1.767 mila rispetto all'anno precedente.

La voce Ammortamenti e svalutazioni aumenta di Euro 1.978 mila rispetto al 2013. Tale variazione è data dall'incremento degli ammortamenti per Euro 2.325 mila a seguito principalmente dell'entrata in esercizio di nuovi investimenti riguardanti nuove applicazioni informatiche o incrementi migliorativi di quelle già esistenti, nonché di acquisti di impianti di pertinenza e migliorie su beni immobili di proprietà. Nel 2014, rispetto al 2013 non ci sono state svalutazioni di crediti di dubbia esigibilità.

Nel 2014 gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri, pari a Euro 1.702 mila, si riferiscono per lo più allo stanziamento di costi per nuove cause che in futuro potrebbero comportare oneri per il GSE.

Il risultato operativo rileva un saldo negativo di Euro 5.253 mila.

La gestione finanziaria dà un contributo positivo alla redditività aziendale di Euro 24.530 mila, in crescita di Euro 2.337 mila rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è ascrivibile all'incremento dei proventi da partecipazione (Euro 5.642 mila), di cui Euro 1.035 mila si riferiscono al versamento da parte delle controllate AU e GME dell'acconto sul risparmio di costi previsto per l'anno 2014 in ottemperanza alla Legge 89 del 23 giugno 2014 e di cui il GSE ha provveduto al riversamento al Ministero. Tale incremento è stato in parte compensato da una riduzione dei proventi finanziari netti dovuta sia a una riduzione delle giacenze medie sia alla riduzione dei tassi di interesse.

La gestione straordinaria presenta un saldo positivo di Euro 2.506 mila, in aumento rispetto a quello dello scorso esercizio di Euro 2.208 mila, ed è costituita principalmente da proventi dovuti al rilascio di quote di ammortamento di esercizi precedenti relativi ai terreni di proprietà coerentemente con il nuovo principio contabile sulle immobilizzazioni materiali (Euro 1.765 mila) e al rimborso della maggiorazione IRES ("Robin Tax"), versata nel 2008 e nel 2009 (Euro 671 mila), per effetto della risoluzione dell'Agenzia delle Entrate che ha riconosciuto la non applicabilità al GSE della maggiorazione.

Le imposte dell'esercizio sono rappresentate dall'IRAP (Euro 528 mila), dal rigiro delle imposte differite passive (Euro -119 mila) e dall'eccedenza ACE, che si è deciso di convertire in credito di imposta IRAP (Euro -326 mila) così come previsto dal D.L. 91/14.

L'utile netto dell'esercizio è pari a Euro 21.700 mila in aumento di Euro 7.318 mila rispetto all'anno precedente.

.....

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.P.A.  
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.P.A.

137

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

Stato Patrimoniale riclassificato			
EURO MILA	31 12 2013	31 12 2014	VARIAZIONI
<b>IMMOBILIZZAZIONI NETTE</b>	<b>102.858</b>	<b>113.420</b>	<b>10.562</b>
Immobilizzazioni immateriali	14.025	19.362	5.337
Immobilizzazioni materiali	70.762	75.140	4.378
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni	16.488	16.488	—
Crediti	1.583	2.430	847
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(427.245)</b>	<b>(222.928)</b>	<b>204.317</b>
Crediti verso clienti	1.574.215	1.426.188	(148.027)
Credito netto verso CCSE	790.297	1.064.292	273.995
Credito netto verso controllate	403.686	304.903	(98.783)
Ratei, risconti attivi e altri crediti	2.720	1.631	(1.089)
Debiti verso fornitori	(2.691.243)	(2.627.414)	63.829
Debiti per ETS	(466.315)	(369.023)	97.292
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(39.110)	(39.353)	(243)
Crediti (Debiti) tributari per IVA e altre imposte	(1.495)	15.848	17.343
<b>CAPITALE INVESTITO LORDO</b>	<b>(324.387)</b>	<b>(109.508)</b>	<b>214.879</b>
<b>FONDI</b>	<b>(36.000)</b>	<b>(22.870)</b>	<b>13.130</b>
Fondo imposte differite	(288)	(170)	118
Altri fondi	(32.107)	(19.613)	12.494
TFR	(3.605)	(3.087)	518
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>(360.387)</b>	<b>(132.378)</b>	<b>228.009</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>143.835</b>	<b>153.392</b>	<b>9.557</b>
Capitale sociale	26.000	26.000	—
Riserva legale	5.200	5.200	—
Altre riserve	98.253	100.492	2.239
Utile dell'esercizio	14.382	21.700	7.318
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITÀ FINANZIARIA NETTA)</b>	<b>(504.222)</b>	<b>(285.770)</b>	<b>218.452</b>
Debiti verso banche a medio/lungo termine	17.600	16.133	(1.467)
Debiti verso banche a breve termine	136.899	84.979	(51.920)
Disponibilità liquide	(658.721)	(386.882)	271.839
<b>COPERTURA</b>	<b>(360.387)</b>	<b>(132.378)</b>	<b>228.009</b>

Le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 19.362 mila, si incrementano di Euro 5.337 mila per effetto degli investimenti realizzati nell'anno, pari a Euro 12.819 mila, al netto degli ammortamenti (Euro 7.438 mila) e delle svalutazioni (Euro 44 mila). Gli investimenti si riferiscono prevalentemente all'evoluzione dei vari applicativi informatici utilizzati e all'upgrade del sistema informativo (Euro 10.869 mila) e

agli interventi effettuati su immobili di terzi utilizzati in locazione dal GSE (Euro 1.906 mila).

Le immobilizzazioni materiali, pari a Euro 75.140 mila, registrano un incremento di Euro 4.378 mila per effetto dei nuovi investimenti pari a Euro 8.818 mila e di altre variazioni positive 1.765 mila, al netto degli ammortamenti (Euro 6.199

mila) e delle svalutazioni (Euro 6 mila). Gli investimenti si riferiscono essenzialmente all'acquisto di hardware (Euro 8.135 mila), mentre la voce Altre variazioni positive attiene alla rettifica delle quote di ammortamento degli esercizi precedenti relativi ai terreni di proprietà, coerentemente con il nuovo principio contabile sulle immobilizzazioni materiali, che impone tassativamente la separazione dei terreni dai fabbricati.

Le immobilizzazioni finanziarie sono relative alle partecipazioni nelle società controllate AU, GME e RSE, valutate secondo il criterio del costo (Euro 16.488 mila); la voce Crediti (Euro 2.430 mila) è riferita invece principalmente a prestiti concessi ai dipendenti.

Il Capitale Circolante Netto risulta negativo per Euro 222.928 mila, e la variazione positiva (Euro 204.317 mila) è riconducibile essenzialmente:

- all'incremento dei crediti verso CCSE (Euro 273.995 mila);
- al decremento della voce Debiti per ETS (Euro 97.292 mila). Si tratta dei debiti conseguenti all'incasso delle somme per il collocamento delle quote di emissione di CO<sub>2</sub> effettuato dal GSE per conto dello Stato. La variazione è dovuta al fatto che il saldo 2013 conteneva le somme incassate per il 2012 e il 2013 in quanto il primo riversamento allo Stato è avvenuto nel corso del 2014;
- alla riduzione dei crediti verso i clienti (Euro 148.027 mila) per l'applicazione della Delibera 675/2014/R/com del 29 dicembre 2014, che ha disposto il versamento da parte di Enel Distribuzione direttamente a CCSE del 10% del gettito della componente tariffaria A3 fino al mese di giugno 2015;
- alla riduzione dei crediti verso le controllate per minori vendite sul mercato elettrico (Euro 98.783 mila).

I fondi si riducono per effetto di utilizzi e rilasci relativi a posizioni accantonate in passato, ma rivelatesi non più necessarie, al netto degli accantonamenti di competenza dell'esercizio.

Relativamente ai mezzi di copertura si rileva che al 31 dicembre 2014 il Patrimonio Netto si incrementa per effetto del risultato dell'esercizio al netto dei dividendi e delle riserve versati all'Azionista.

Le minori disponibilità liquide (Euro 271.839 mila), cui si contrappongono i minori debiti verso banche a breve termine (Euro 51.920 mila) e a lungo termine (Euro 1.467 mila), determinano un peggioramento sostanziale nelle disponibilità finanziarie nette con una variazione complessiva di Euro 218.452 mila, che riflette l'andamento del Capitale Circolante Netto.

.....



RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.P.A.  
RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DI GSE S.P.A.

139

Il quadro completo delle motivazioni che hanno generato una diversa configurazione dei flussi finanziari rispetto all'esercizio 2013 è riportato nel seguente Rendiconto Finanziario.

**Rendiconto Finanziario**

EURO MILA	31 12 2013	31 12 2014
<b>Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile netto dell'esercizio	14.382	21.700
Imposte	3.225	83
Interessi passivi	7.839	7.051
(Interessi attivi)	(16.541)	(12.574)
(Dividendi ricevuti)	(9.862)	(15.504)
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE SUL REDDITO, INTERESSI, DIVIDENDI</b>	<b>(957)</b>	<b>756</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel Capitale Circolante Netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	7.901	8.626
Ammortamenti delle immobilizzazioni	11.314	13.637
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	—	50
Altre rettifiche	(2.184)	(17.328)
<b>FLUSSO FINANZIARIO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CCN</b>	<b>17.031</b>	<b>4.985</b>
<b>Variazioni del Capitale Circolante Netto da Rendiconto Finanziario</b>		
Decremento (Incremento) dei crediti verso clienti	(297.618)	147.728
Incremento (Decremento) dei debiti verso fornitori	(264.216)	(66.747)
Incremento (Decremento) dei ratei e risconti passivi	(4.079)	225
Decremento (Incremento) dei ratei e risconti attivi	239	(478)
Altre variazioni del Capitale Circolante Netto	1.277.437	(289.521)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE VARIAZIONI DEL CCN DA RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>711.763</b>	<b>(208.793)</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati (pagati)	7.082	7.831
(Imposte sul reddito pagate)	(14)	(834)
Dividendi incassati	9.862	15.504
(Utilizzo dei fondi)	(5.123)	(6.194)
<b>FLUSSO FINANZIARIO DOPO LE ALTRE RETTIFICHE</b>	<b>11.807</b>	<b>16.307</b>
<b>A. FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE</b>	<b>739.644</b>	<b>(186.745)</b>

SEQUE

140

BILANCIO D'ESERCIZIO 2014

<b>Rendiconto Finanziario</b>		
EURO MILA	31 12 2013	31 12 2014
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>		
(Investimenti) in immobilizzazioni immateriali	(7.511)	(12.819)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori per immobilizzazioni immateriali	(255)	2.437
(Investimenti) in immobilizzazioni materiali	(6.779)	(8.818)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori per immobilizzazioni materiali	(305)	482
(Investimenti) in immobilizzazioni finanziarie	(224)	(846)
<b>B. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(15.074)</b>	<b>(19.564)</b>
<b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<b>Mezzi di terzi</b>		
Incremento (Decremento) debiti a breve verso banche	(146.971)	(51.920)
Rimborso finanziamenti	(1.467)	(1.467)
<b>Mezzi propri</b>		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	(12.000)	(12.143)
<b>C. FLUSSO FINANZIARIO DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(160.438)</b>	<b>(65.530)</b>
<b>VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE (A±B±C)</b>	<b>564.132</b>	<b>(271.839)</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	94.589	658.721
Disponibilità liquide al 31 dicembre	658.721	386.882
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>564.132</b>	<b>(271.839)</b>

Dal Rendiconto Finanziario si può osservare che il sostanziale peggioramento della disponibilità finanziaria netta finale è determinato dalla variazione del Capitale Circolante Netto, commentata in precedenza.



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

141

## INVESTIMENTI

Gli investimenti dell'esercizio, al netto delle svalutazioni, ammontano a Euro 21.637 mila come evidenziato nella seguente tabella.

### Investimenti

EURO MILA	31 12 2013	31 12 2014	VARIAZIONI
Infrastruttura informatica	7.405	8.484	1.079
Applicazioni gestionali core	4.125	6.998	2.873
Immobili e impianti di pertinenza	1.846	4.116	2.270
Altre applicazioni aziendali	914	2.039	1.125
TOTALE	14.290	21.637	7.347

### INFRASTRUTTURA INFORMATICA

Relativamente agli interventi effettuati in ambito dell'infrastruttura informatica, sono da segnalare: la realizzazione di nuovo sistema di rete per gli uffici della sede di viale Maresciallo Pilsudski n. 124, l'aggiornamento dei Data Base server aziendali, la ridefinizione del sito di Disaster Recovery e l'adeguamento tecnologico di alcune infrastrutture hardware.

### IMMOBILI E IMPIANTI DI PERTINENZA

L'intervento di ristrutturazione dell'immobile di viale Maresciallo Pilsudski n. 124 ha mirato a ottimizzare spazi e costi accessori. Sono stati effettuati, inoltre, interventi tecnici presso la sede di viale Maresciallo Pilsudski n. 92, finalizzati a innalzare i livelli di sicurezza dell'edificio e a migliorarne l'aspetto tecnico-funzionale.

### APPLICAZIONI GESTIONALI CORE

Gli investimenti realizzati nel corso del 2014 relativi alle applicazioni gestionali e di business, oltre a riguardare lo sviluppo degli applicativi già esistenti, hanno interessato principalmente:

- lo sviluppo e l'evoluzione, in base alla normativa vigente, dei sistemi per la gestione dei meccanismi di incentivazione e per la gestione centralizzata delle anagrafiche;
- la realizzazione di un Portale per la gestione dei processi di qualifica SEU e SEESEU;
- la manutenzione evolutiva dell'applicativo per la gestione dei Titoli di Efficienza Energetica (Certificati Bianchi);
- l'adeguamento del sistema informatico ERP per la gestione dei processi amministrativo-contabili, anche sulla base delle modifiche normative introdotte nel corso dell'esercizio dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014 con specifico riferimento al Reverse Charge.

### ALTRE APPLICAZIONI AZIENDALI

Gli investimenti relativi ad altre applicazioni gestionali hanno riguardato principalmente il completamento dei siti internet e intranet della società, interventi migliorativi sul sistema di reportistica.

## RAPPORTI CON LE CONTROLLATE

---

Il GSE, oltre ai rapporti di natura commerciale relativi alla gestione delle partite energetiche, fornisce alle società controllate prestazioni di varie tipologie di servizi regolati 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 2014 non sono presenti partite energetiche di ricavo o costo nei confronti della controllata AU.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON GME

Nel 2014 il GSE ha venduto al GME l'energia acquisita secondo i regimi commerciali del CIP6, del Ritiro Dedicato, della Tariffa Onnicomprensiva e dello Scambio sul Posto; ha inoltre effettuato acquisti sul MGP in relazione alle esigenze di forniture maturate nell'anno per la convenzione con Rete Ferroviaria Italiana. Il GSE, quale operatore del mercato elettrico, è tenuto al pagamento dei corrispettivi per ogni MWh negoziato sul medesimo mercato, nonché a un corrispettivo per la partecipazione al mercato dei Certificati Verdi.

### RAPPORTI RELATIVI ALLE PARTITE ENERGETICHE CON RSE

Nell'esercizio 2014 non sono presenti partite energetiche di ricavo o costo nei confronti della controllata RSE.

.....

RELAZIONE SULLA GESTIONE DI GSE S.p.A.  
RAPPORTI CON LE CONTROLLATE

143

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.

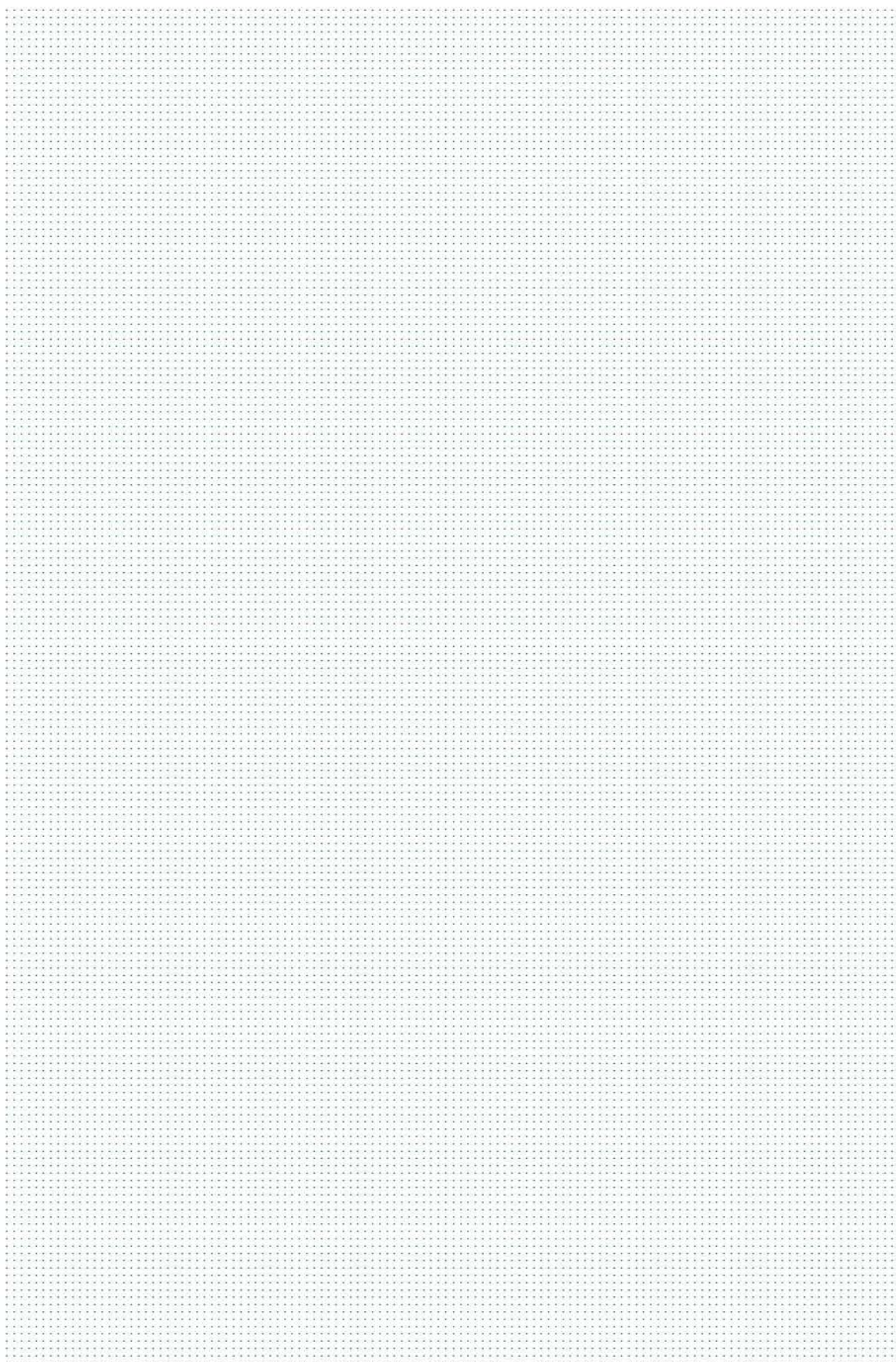
**Ricavi**

EURO MILA	2013	2014	VARIAZIONI
<b>Acquirente Unico S.p.A.</b>			
Ricavi per prestazioni e servizi vari	5.214	3.919	(1.295)
<b>TOTALE</b>	<b>5.214</b>	<b>3.919</b>	<b>(1.295)</b>
<b>Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.</b>			
Ricavi per vendita energia e Certificati Verdi	3.126.652	2.345.601	(781.051)
Ricavi per prestazioni e servizi vari	2.926	2.475	(451)
<b>TOTALE</b>	<b>3.129.578</b>	<b>2.348.076</b>	<b>(781.502)</b>
<b>Ricerca sul Sistema Energetico S.p.A.</b>			
Ricavi per prestazioni e servizi vari	1.001	812	(189)
<b>TOTALE</b>	<b>1.001</b>	<b>812</b>	<b>(189)</b>

**Costi**

EURO MILA	2013	2014	VARIAZIONI
<b>Acquirente Unico S.p.A.</b>			
Costi per personale distaccato e servizi vari	91	169	78
<b>TOTALE</b>	<b>91</b>	<b>169</b>	<b>78</b>
<b>Gestore dei Mercati Energetici S.p.A.</b>			
Costi per acquisto energia e Certificati Verdi	363.250	290.282	(72.968)
Corrispettivi dovuti sul Mercato dell'energia e dei Certificati Verdi	1.804	1.698	(106)
Costi per personale distaccato e servizi vari	185	114	(71)
<b>TOTALE</b>	<b>365.239</b>	<b>292.094</b>	<b>(73.145)</b>
<b>Ricerca sul Sistema Energetico S.p.A.</b>			
Costi per consulenze tecniche	5.724	3.781	(1.943)
Costi per personale distaccato e servizi vari	174	37	(137)
<b>TOTALE</b>	<b>5.898</b>	<b>3.818</b>	<b>(2.080)</b>







SCHEMI DI BILANCIO  
D'ESERCIZIO

146

BILANCIO D'ESERCIZIO 2014

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

EURO	31 DICEMBRE 2013		31 DICEMBRE 2014		VARIAZIONI
	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>		—		—	—
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>					
<b>I. Immateriali</b>					
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	7.996.093		8.925.165		929.072
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10.672		9.062		(1.610)
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	371.516		2.288.299		1.916.783
7) Altre	5.647.039		8.139.981		2.492.942
		14.025.320		19.362.507	5.337.187
<b>II. Materiali</b>					
1) Terreni e fabbricati	49.710.176		50.661.404		951.228
2) Impianti e macchinari	8.288.306		8.600.232		311.926
3) Attrezzature industriali e commerciali	125.123		108.675		(16.448)
4) Altri beni	12.632.612		15.631.151		2.998.539
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	6.220		138.946		132.726
		70.762.437		75.140.408	4.377.971
<b>III. Finanziarie</b>					
1) Partecipazioni in:					
A) Imprese controllate	16.488.310		16.488.310		—
2) Crediti:					
D) Verso altri	124	1.583.467	286	2.429.952	846.485
		18.071.777		18.918.262	846.485
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		102.859.534		113.421.177	10.561.643
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
<b>I. Rimanenze</b>		—		—	—
<b>II. Crediti</b>					
1) Verso clienti		1.574.214.527		1.426.187.620	(148.026.907)
2) Verso imprese controllate		475.495.694		366.735.136	(108.760.558)
4 bis) Crediti tributari	10.903	16.758.865	3.300	32.434.946	15.676.081
5) Verso altri		2.310.567		742.031	(1.568.536)
6) Verso Cassa Conguaglio Settore Elettrico		790.296.978		1.064.291.907	273.994.929
		2.859.076.631		2.890.391.640	31.315.009
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		—		—	—
<b>IV. Disponibilità liquide</b>					
1) Depositi bancari e postali		658.705.274		386.870.716	(271.834.558)
3) Denaro e valori in cassa		15.551		10.943	(4.608)
		658.720.825		386.881.659	(271.839.166)
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		3.517.797.456		3.277.273.299	(240.524.157)
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>					
Ratei attivi		1.514		—	(1.514)
Risconti attivi		409.007		889.448	480.441
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>		410.521		889.448	478.927
<b>TOTALE ATTIVO</b>		3.621.067.511		3.391.583.924	(229.483.587)



SCHEMI DI BILANCIO D'ESERCIZIO

147

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

EURO	31 DICEMBRE 2013		31 DICEMBRE 2014		VARIAZIONI
	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	
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		97.962.108		100.201.236	2.239.128
Riserva da arrotondamento		–		–	–
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo		–		–	–
IX. Utile del periodo		14.381.956		21.699.973	7.318.017
TOTALE PATRIMONIO NETTO		143.835.457		153.392.602	9.557.145
B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		358.388		160.813	(197.575)
2) Per imposte, anche differite		288.230		169.672	(118.558)
3) Altri		31.749.404		19.451.869	(12.297.535)
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		32.396.022		19.782.354	(12.613.668)
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO					
		3.605.118		3.087.394	(517.724)
D) DEBITI					
	Esigibili oltre 12 mesi (Euro mila)		Esigibili oltre 12 mesi (Euro mila)		
4) Debiti verso banche					
Per finanziamenti a medio e lungo termine	16.133	17.600.000	14.666	16.133.333	(1.466.667)
Per finanziamenti a breve termine		136.898.986		84.978.655	(51.920.331)
7) Debiti verso fornitori		2.691.242.788		2.627.414.296	(63.828.492)
9) Debiti verso imprese controllate		71.809.599		61.832.304	(9.977.295)
12) Debiti tributari		18.254.252		16.586.657	(1.667.595)
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		1.767.449		1.751.790	(15.659)
14) Altri debiti		469.872.743		372.615.244	(97.257.499)
TOTALE DEBITI		3.407.445.817		3.181.312.279	(226.133.538)
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei passivi		31.508		41.142	9.634
Risconti passivi		33.753.589		33.968.153	214.564
TOTALE RATEI E RISCONTI		33.785.097		34.009.295	224.198
TOTALE PASSIVO		3.477.232.054		3.238.191.322	(239.040.732)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		3.621.067.511		3.391.583.924	(229.483.587)
CONTI D'ORDINE					
Garanzie ricevute		450.284.103		519.587.186	69.303.083
Garanzie prestate		30.469.043		40.469.043	10.000.000
Azioni di proprietà in deposito presso terzi		1.100.000		1.100.000	–
Impegni		144.839.384.953		146.208.488.937	1.369.103.984
TOTALE CONTI D'ORDINE		145.321.238.099		146.769.645.166	1.448.407.067

148

BILANCIO D'ESERCIZIO 2014

## CONTO ECONOMICO

EURO	ESERCIZIO 2013		ESERCIZIO 2014		VARIAZIONI
	PARZIALI	TOTALI	PARZIALI	TOTALI	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.816.982.667		16.179.905.449		1.362.922.782
5) Altri ricavi e proventi	310.279.367		194.818.482		(115.460.885)
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		15.127.262.034		16.374.723.931	1.247.461.897
B) COSTI DELLA PRODUZIONE					
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		7.954.557.070		8.724.734.904	770.177.834
7) Per servizi		77.123.614		46.470.064	(30.653.550)
8) Per godimento di beni di terzi		2.779.575		2.695.373	(84.202)
9) Per il personale:					
a) Salari e stipendi	29.529.393		30.210.202		680.809
b) Oneri sociali	7.866.331		8.576.661		710.330
c) Trattamento di fine rapporto	1.842.986		1.952.853		109.867
d) Trattamento di quiescenza e simili	(3.696)		32.966		36.662
e) Altri costi	831.294		923.080		91.786
		40.066.308		41.695.762	1.629.454
10) Ammortamenti e svalutazioni:					
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.827.949		7.438.689		1.610.740
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.484.929		6.199.974		715.045
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-		50.833		50.833
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	398.496		-		(398.496)
		11.711.374		13.689.496	1.978.122
12) Accantonamenti per rischi		1.201.040		1.701.613	500.573
14) Oneri diversi di gestione		7.037.049.414		7.542.698.116	505.648.702
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		15.124.488.395		16.373.685.328	1.249.196.933
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		2.773.639		1.038.603	(1.735.036)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15) Proventi da partecipazioni:					
d) Proventi diversi dai precedenti					
Da imprese controllate	9.862.215		15.503.662		5.641.447
		9.862.215		15.503.662	5.641.447
16) Altri proventi finanziari:					
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:					
Altri	13.146		13.241		95
d) Proventi diversi dai precedenti:					
Altri	16.585.378		13.552.700		(3.032.678)
		16.598.524		13.565.941	(3.032.583)
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
Altri	11.925.846		10.830.991		(1.094.855)
		11.925.846		10.830.991	(1.094.855)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI		14.534.893		18.238.612	3.703.719
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE					
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI					
20) Proventi:					
Vari	459.068		2.547.492		2.088.424
		459.068		2.547.492	2.088.424
21) Oneri:					
Vari	160.639		41.140		(119.499)
		160.639		41.140	(119.499)
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		298.429		2.506.352	2.207.923
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		17.606.961		21.783.567	4.176.606
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		(3.225.005)		(83.594)	3.141.412
23) UTILE DELL'ESERCIZIO		14.381.956		21.699.973	7.318.017