



4. Si attesta infine 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, 5 aprile 2016

Amministratore Delegato

Prof. Pietro Maria Putti

*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Dott. Fabrizio Picchi



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

1. I sottoscritti Stefano Besseghini 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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del 2015.
2. Al riguardo si segnala che la presente attestazione è rilasciata:
 - sulla base delle attività svolte dal Dirigente Preposto nel corso dell'esercizio;
 - sulla base di un sistema di attestazioni rilasciate dai responsabili delle diverse strutture aziendali e delle attività di verifica sull'operatività dei controlli svolte dalla Funzione Audit della controllante GSE per accertare l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili;
 - a seguito di un'attività di analisi volta ad estendere il processo di aggiornamento, formalizzazione e verifica delle procedure amministrativo-contabili relative a processi aziendali aventi un impatto rilevante ai fini della redazione del bilancio.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio 2015, che chiude con un utile netto di Euro 122.554 e un patrimonio netto di Euro 2.381.723:
 - a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - b) è redatto in conformità alle norme del Codice Civile, nonché ai 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 di Ricerca sul Sistema Energetico – RSE 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 Ricerca sul Sistema Energetico – RSE S.p.A., unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta.

Milano, 21 aprile 2016


Stefano Besseghini
Presidente e
Amministratore Delegato


Carlo Legramandi
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



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

1. I sottoscritti Francesco Sperandini, 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 2015.
2. Al riguardo, si segnala che 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 Funzione Audit, per accertare l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e 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 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, 7 giugno 2016

Francesco Sperandini

Presidente e Amministratore Delegato

Giorgio Anserini
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39**

**All'Azionista del
GESTORE DEI SERVIZI ENERGETICI – GSE S.p.A.**

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gestore dei Servizi Energetici – GSE S.p.A. (“Società”) e sue controllate (“Gruppo GSE”), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo GSE al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo GSE al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Domenico Falcone
Socio

Roma, 13 giugno 2016

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 31/12/2015**

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 2015, 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 7 Giugno 2016.

Il bilancio consolidato si riassume nei seguenti valori:

<i>Importi espressi in Euro mila</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Totale attivo	7.712.578	6.633.582
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	165.713	169.204
Utile del Gruppo	11.520	15.276

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, dalla Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione;
- la Società di Revisione, in data 13 giugno 2016, ha rilasciato la relazione sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 con giudizio positivo senza rilievi con un

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

richiamo sull'informativa fornita in bilancio nella sezione "impegni e rischi non risultanti nello stato Patrimoniale", che viene di seguito integralmente riportato: *"Senza modificare il nostro giudizio, 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".* La stessa Società di Revisione ha attestato che *"la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. al 31 dicembre 2015"*;

- 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 2015.

Roma, 13 Giugno 2016

Presidente Dott.ssa Ersilia Militano

Sindaco Dott. Lorenzo Anichini

Sindaco Dott. Ignazio Pellecchia

Il Collegio Sindacale

PAGINA BIANCA



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 dell'anno 2015, 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.

		2013	2014	2015
Dati economici				
Valore della produzione	<i>Euro milioni</i>	15.127,3	16.374,7	15.523,0
Margine operativo lordo	<i>Euro milioni</i>	8,4	10,1	37,9
Risultato operativo	<i>Euro milioni</i>	(4,9)	(5,3)	9,7
Utile netto	<i>Euro milioni</i>	14,4	21,7	10,2
Dati patrimoniali				
Immobilizzazioni nette	<i>Euro milioni</i>	102,9	113,4	115,6
Capitale Circolante Netto	<i>Euro milioni</i>	(427,2)	(222,9)	(450,1)
Fondi	<i>Euro milioni</i>	(36,0)	(22,9)	(42,4)
Patrimonio Netto	<i>Euro milioni</i>	143,8	153,4	148,6
Indebitamento/(Disponibilità) finanziario netto	<i>Euro milioni</i>	(504,2)	(285,8)	(525,5)
Dati operativi				
Investimenti	<i>Euro milioni</i>	14,3	21,6	18,6
Consistenza media del personale	<i>unità</i>	581	609	569
Consistenza del personale al 31 dicembre	<i>unità</i>	636	577	575
ROE	<i>%</i>	10,0%	14,1%	6,8%

BILANCIO CONSOLIDATO

BILANCIO D'ESERCIZIO

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

La gestione economica dell'esercizio 2015, raffrontata con l'esercizio 2014, 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.

Relazione sulla gestione • Schemi di bilancio • Nota integrativa • Attestazioni

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

EURO MILA	2014	2015	VARIAZIONE
Partite passanti			
Ricavi Energia elettrica	15.970.559	15.260.702	[709.857]
Costi Energia elettrica	(15.970.559)	(15.260.702)	709.857
Contributi da CSEA a copertura oneri FER termiche	23.738	31.581	7.843
Contributi erogati per FER termiche	(23.738)	(31.581)	[7.843]
Contributi da CSEA e ricavi da Certificati Bianchi	12.205	6.398	(5.807)
Costi per ritiro Certificati Bianchi	(12.205)	(6.398)	5.807
Ricavi per corrispettivi di sbilanciamento	8.338	30.363	22.025
Costi per corrispettivi di sbilanciamento	(8.338)	(30.363)	[22.025]
Ricavi da Stoccaggio Virtuale gas	3.839	-	(3.839)
Costi da Stoccaggio Virtuale gas	(3.839)	-	3.839
Saldo partite passanti	-	-	-
Partite a margine			
Ricavi			
Contributi A3 a copertura costi di funzionamento GSE	3.966	-	(3.966)
Contributi A3 a copertura diretta costi	8.144	291	[7.853]
Corrispettivi e commissioni	58.999	90.605	31.606
Altri ricavi e proventi	12.912	11.595	(1.317)
Soprawvenienze attive	16.962	16.656	[306]
Totale	100.983	119.147	18.164
Costi			
Costo del lavoro	41.696	39.449	[2.247]
Altri costi operativi	48.873	41.339	[7.534]
Soprawvenienze passive	276	508	232
Totale	90.845	81.296	[9.549]
Margine operativo lordo	10.138	37.851	27.713
Ammortamenti e svalutazioni	13.689	16.666	2.977
Accantonamenti per rischi e oneri	1.702	11.471	9.769
Risultato operativo	(5.253)	9.714	14.967
Proventi da partecipazioni	15.504	6.383	(9.121)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	9.026	4.008	(5.018)
Risultato ante componenti straordinarie e imposte	19.277	20.105	828
Proventi/(Oneri) straordinari netti	2.506	(8.520)	(11.026)
Risultato ante imposte	21.783	11.585	(10.198)
Imposte	(83)	(1.410)	(1.327)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	21.700	10.175	(11.525)

PARTITE PASSANTI

Energia elettrica

EURO MILA	2014	2015	VARIAZIONE
Energia elettrica			
Contributi A3 da CSEA e da altri distributori	13.399.594	12.716.256	(683.338)
Ricavi da vendita di energia e proventi accessori	2.658.368	2.355.814	(302.554)
Ricavi da vendita di Certificati Verdi	10.660	4.734	(5.926)
Sopraavvenienze nette	(98.063)	183.898	281.961
Totale Ricavi Energia elettrica	15.970.559	15.260.702	(709.857)
Contributi per incentivazione del fotovoltaico	(6.391.272)	(6.114.464)	276.808
Costi energia RID, TO, SSP e oneri accessori	(4.029.050)	(3.721.034)	308.016
Costi energia CIP6 e oneri accessori	(2.278.986)	(1.374.982)	904.004
Costi di acquisto di Certificati Verdi	(3.187.939)	(3.874.438)	(686.499)
Costi per FER elettriche	(83.312)	(175.784)	(92.472)
Totale Costi Energia elettrica	(15.970.559)	(15.260.702)	709.857
SALDO PARTITE PASSANTI ENERGIA ELETTRICA	-	-	-

I ricavi complessivi ammontano a Euro 15.260.702 mila registrando una riduzione di Euro 709.857 mila rispetto all'anno precedente. Tale decremento è dato sia dalla riduzione delle vendite di energia (Euro 302.554 mila), dovuta alla contrazione delle quantità negoziate in Borsa, sia dai minori contributi da CSEA (Euro 683.338 mila) necessari a compensare lo sbilancio economico delle partite che trovano copertura nella componente A3.

La voce Sopraavvenienze nette presenta un saldo positivo pari a Euro 183.898 mila e comprende principalmente sopraavvenienze attive generate:

- dalla corresponsione di importi minori rispetto a quanto stimato negli anni precedenti per contributi relativi all'incentivazione degli impianti fotovoltaici (Euro 167.529 mila);
- dalla richiesta, ai titolari degli impianti fotovoltaici rientranti nel Primo Conto Energia, della restituzione dell'adeguamento ISTAT sul valore dell'incentivo per effetto di successive conferme da parte del Consiglio di Stato (Euro 57.603 mila);
- dalle partite connesse agli sbilanciamenti dell'energia (Euro 23.102 mila).

Tali valori sono in parte compensati da sopraavvenienze passive per i maggiori importi erogati per oneri relativi allo Scambio sul Posto (Euro 46.900 mila) e per Ritiro Dedicato (Euro 13.140 mila).

Analogamente i costi di competenza, pari a Euro 15.260.702 mila, registrano un decremento di Euro 709.857 mila rispetto all'esercizio precedente, dovuto essenzialmente alla riduzione dei costi CIP6 (Euro 904.004 mila), dei costi legati al Ritiro Dedicato, Tariffa Onnicomprensiva e Scambio sul Posto per le minori quantità approvvisionate (Euro 308.016 mila) e dei contributi inerenti l'incentivazione del fotovoltaico (Euro 276.808 mila). Tale decremento è stato in parte compensato da un incremento dei costi d'acquisto dei Certificati Verdi (Euro 686.499 mila), da ricondursi all'approssimarsi del passaggio al nuovo meccanismo incentivante.

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 31.581 mila. Tali oneri trovano copertura in una apposita componente corrisposta dalla CSEA;
- **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 2015 il GSE ha ritirato Certificati Bianchi per Euro 6.398 mila, sostenendo dei costi la cui copertura economica è riconosciuta al GSE dalla CSEA;
- **Sbilanciamenti:** l'applicazione delle disposizioni regolatorie della AEEGSI rendono tali oneri passanti in quanto riaddebitati ai produttori;
- **Stoccaggio Virtuale del gas:** non sono presenti oneri nel 2015 in quanto i meccanismi inerenti tali attività hanno esaurito la loro efficacia nel 2014.

PARTITE A MARGINE

I ricavi a margine, pari complessivamente a Euro 119.147 mila, si incrementano di Euro 18.164 mila; l'aumento è dovuto principalmente all'applicazione del D.M. 24 dicembre 2014 che, riconoscendo il principio di addebitare ai richiedenti i servizi il costo sostenuto per erogarli, ha introdotto nuove tariffazioni per attività il cui costo trovava precedentemente copertura economica esclusivamente nella componente A3 e, per i servizi già tariffati, una ridefinizione della misura degli stessi a carico degli operatori. Complessivamente quindi, i ricavi dagli operatori passano da Euro 58.999 mila a Euro 90.605 mila, registrando un incremento di Euro 31.606 mila. Tale incremento risulta in parte compensato dal venir meno dei contributi A3 a copertura dei costi di funzionamento (Euro 3.966 mila) e da una riduzione dei contributi a copertura diretta dei costi (Euro 7.853 mila) in base a quanto definito dalla Delibera 266/2016/R/eel del 26 maggio 2016.

La voce, che accoglie i corrispettivi e le commissioni riconosciute dagli operatori al GSE per i servizi resi, è composta come segue:

EURO MILA	2014	2015	VARIAZIONE
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Impianti fotovoltaici	10.689	25.771	15.082
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Impianti FER	25.086	24.476	(610)
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Scambio sul Posto	12.046	11.240	(806)
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Ritiro Dedicato	8.493	8.771	278
Corrispettivo per spese di istruttoria - Titoli di Efficienza Energetica	-	8.036	8.036
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Impianti CIP6/92	-	4.552	4.552
Commissioni relative a CO-FER, GO e RECS	1.358	2.437	1.079
Corrispettivo per la qualifica - SEU/SESEU (Dlb 578/2013)	-	2.174	2.174
Corrispettivo per la qualifica - Impianti CAR	-	1.130	1.130
Corrispettivo a copertura costi amministrativi - Biocarburanti	378	611	233
Contributo per le modifiche impiantistiche e amministrative	-	577	577
Commissioni relative al ritiro dei Certificati Bianchi da CAR	62	420	358
Corrispettivo per le spese di istruttoria - FER termiche	203	243	40
Corrispettivo per la qualifica - Impianti FER	682	166	(516)
Corrispettivo per spese di istruttoria - Impianti fotovoltaici	2	-	(2)
Contributo per la gestione del biometano	-	1	1
TOTALE	58.999	90.605	31.606

La variazione positiva (Euro 31.606 mila) rispetto al 2014 è data sostanzialmente dall'incremento dei contributi derivanti dall'incentivazione dell'energia prodotta da impianti fotovoltaici (Euro 15.082 mila) in ragione della nuova tariffa che ha riconosciuto in modo puntuale la copertura dei costi relativi; dall'introduzione dei corrispettivi a copertura degli oneri per le spese di istruttoria relativa ai Titoli di Efficienza Energetica (Euro 8.036 mila), dei corrispettivi a copertura degli oneri sostenuti per il CIP6 (Euro 4.552 mila), dei corrispettivi a copertura delle spese sostenute per la qualifica delle SEU/SESEU (Euro 2.174 mila) e dei corrispettivi per la qualifica degli impianti CAR (Euro 1.130 mila).

La sopravvenienze attive (Euro 16.656 mila) registrano un leggero decremento rispetto all'esercizio precedente (Euro 306 mila) e sono quasi esclusivamente composte dal rilascio di parte del Fondo svalutazione crediti per effetto della positiva evoluzione di alcuni crediti in contenzioso (Euro 15.959 mila). Nella voce sono inoltre ricomprese le sopravvenienze attive relative ai corrispettivi a copertura dei costi amministrativi dello Scambio sul Posto (Euro 203 mila).

La voce Altri ricavi e proventi (Euro 11.595 mila) è composta essenzialmente dai ricavi per i servizi offerti dal GSE alle controllate (Euro 5.407 mila), dai ricavi per il riaddebito del personale distaccato a CSEA e all'AEEGSI (Euro 3.651 mila) e dai ricavi inerenti l'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 1.317 mila) da ascrivere principalmente a una razionalizzazione delle modalità di gestione di alcune attività nell'ambito del Gruppo.

I costi si riducono di Euro 9.549 mila rispetto all'esercizio precedente; tale riduzione è da imputare alle misure intraprese per rispettare i vincoli di spesa, più stringenti nel 2015, previsti dalla Legge n. 89 del 23 giugno 2014. Tale legge, infatti, ha imposto alle società a totale partecipazione statale, diretta o indiretta, una riduzione dei costi operativi, calcolata rispetto a quelli del 2013 e con esclusione degli ammortamenti, delle svalutazioni delle immobilizzazioni e degli accantonamenti per rischi, almeno pari al 2,5% nel 2014 e al 4% nel 2015.

Il costo del lavoro registra un decremento di Euro 2.247 mila rispetto all'esercizio precedente, da ascrivere principalmente al decremento della consistenza media, passata da 609 persone nel 2014 a 569 nel 2015.

La voce Altri costi operativi pari a Euro 41.339 mila registra una riduzione di Euro 7.534 mila rispetto all'esercizio precedente, quale effetto delle azioni poste in essere nell'ambito dei vincoli scaturenti dalla normativa della "Spending Review". In particolare tale decremento è dovuto:

- alla riduzione dei costi per prestazioni professionali (Euro 4.746 mila), nell'ambito dei quali le variazioni maggiori riguardano le spese di consulenza tecnica legate alla tematica dei Certificati Bianchi (Euro 1.631 mila);
- alla riduzione dei costi connessi al facility management (Euro 1.300 mila).

Il margine operativo lordo risulta positivo per Euro 37.851 mila, con un incremento pari a Euro 27.713 mila rispetto all'anno precedente.

La voce Ammortamenti e svalutazioni aumenta di Euro 2.977 mila rispetto al 2014. Tale variazione è data dall'incremento degli ammortamenti a seguito principalmente dell'entrata in esercizio di nuovi investimenti riguardanti nuove applicazioni informatiche e incrementi migliorativi di quelle già esistenti, nonché di acquisti di impianti di pertinenza e migliorie su beni immobili di proprietà.

Gli accantonamenti per rischi riguardano:

- l'eccedenza della remunerazione del Patrimonio Netto (Euro 6.668 mila) rispetto a quella del 3,91% prevista dalla Delibera AEEGSI 266/2016/R/eel del 26 maggio 2016;
- gli oneri scaturenti dalla sentenza del TAR del Lazio n. 6102/2016 del 24 maggio 2016 (Euro 3.663 mila);
- gli oneri relativi ai nuovi contenziosi in materia giuslavoristica per la parte rimanente (Euro 1.140 mila).

Il risultato operativo rileva un saldo positivo di Euro 9.714 mila.

La gestione finanziaria, che dà un contributo positivo alla redditività aziendale di Euro 10.391 mila, risulta tuttavia in riduzione di Euro 14.139 mila rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è ascrivibile alla diminuzione dei proventi da partecipazione (Euro 9.121 mila), per le seguenti motivazioni:

- nel 2014 le controllate distribuirono il totale dei risultati conseguiti nell'esercizio precedente al netto degli obblighi previsti dalla legge, mentre nel 2015 i dividendi distribuiti dalle stesse sono circa la metà dei risultati conseguiti nell'esercizio precedente;
- nel 2014 le controllate distribuirono sotto forma di dividendo anche una parte delle riserve disponibili.



BILANCIO CONSOLIDATO



BILANCIO D'ESERCIZIO



Relazione sulla gestione • Schemi di bilancio • Nota integrativa • Attestazioni

Al decremento dei proventi da partecipazione si affianca anche la riduzione dei proventi finanziari netti (Euro 5.018 mila) dovuta essenzialmente alla riduzione dei tassi di interesse.

La gestione straordinaria presenta un saldo negativo di Euro 8.520 mila ed è costituita principalmente dagli oneri accantonati per il fondo incentivo all'esodo (Euro 6.595 mila) e dall'onere IRAP accantonato nel fondo oneri fiscali (Euro 2.016 mila) a seguito di una contestazione in corso di definizione con l'Agenzia delle Entrate. Le imposte dell'esercizio sono rappresentate dalle imposte correnti IRES (Euro 718 mila) e IRAP (Euro 583 mila) e dall'accantonamento delle imposte differite passive (Euro 108 mila).

L'utile netto dell'esercizio è pari a Euro 10.175 mila in riduzione di Euro 11.525 mila rispetto all'anno precedente.

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

Stato patrimoniale riclassificato

EURO MILA	31 12 2014	31 12 2015	VARIAZIONE
Immobilizzazioni nette	113.420	115.582	2.162
Immobilizzazioni immateriali	19.362	24.612	5.250
Immobilizzazioni materiali	75.140	71.784	(3.356)
Immobilizzazioni finanziarie:			
- Partecipazioni	16.488	16.488	-
- Crediti	2.430	2.698	268
Capitale Circolante Netto	(222.928)	(450.145)	(227.217)
Crediti verso clienti	1.426.188	1.673.197	247.009
Credito netto verso CSEA	1.064.292	1.851.633	787.341
Credito netto verso controllate	304.903	220.251	(84.652)
Ratei, risconti attivi e altri crediti	1.631	1.363	(268)
Debiti verso fornitori	(2.627.414)	(3.460.817)	(833.403)
Debiti per ETS	(369.023)	(542.364)	(173.341)
Ratei, risconti passivi e altri debiti	(39.353)	(38.342)	1.011
Crediti/(Debiti) tributari per IVA e altre imposte	15.848	(155.066)	(170.914)
CAPITALE INVESTITO LORDO	(109.508)	(334.563)	(225.055)
Fondi	(22.870)	(42.430)	(19.560)
Fondo per imposte anche differite	(170)	(2.294)	(2.124)
Altri fondi	(19.613)	(37.202)	(17.589)
TFR	(3.087)	(2.934)	153
CAPITALE INVESTITO NETTO	(132.378)	(376.993)	(244.615)
Patrimonio netto	153.392	148.555	(4.837)
Capitale sociale	26.000	26.000	-
Riserva legale	5.200	5.200	-
Altre riserve	100.492	107.180	6.688
Utile dell'esercizio	21.700	10.175	(11.525)
Indebitamento finanziario netto/(Disponibilità finanziaria netta)	(285.770)	(525.548)	(239.778)
Debiti verso banche a medio/lungo termine	16.133	14.667	(1.466)
Debiti verso banche a breve termine	84.979	50.620	(34.359)
Disponibilità liquide	(386.882)	(590.835)	(203.953)
COPERTURA	(132.378)	(376.993)	(244.615)