



**Relazione semestrale  
al 30 Giugno 2007**

---

**Relazione semestrale al 30 giugno 2007**

**ACTELIOS S.p.A.**

Capitale sociale Euro 67.680.000 int. versato

Sede legale e domicilio fiscale

20121 Milano – Corso Venezia, 16

REA Milano n. 1675378

Numero di iscrizione Registro delle Imprese  
di Milano 03457730962

Partita IVA e Codice Fiscale 03457730962

---

1	<i>Cariche sociali</i>	5
2	<i>Struttura del Gruppo</i>	6
3	<i>Dati consolidati di sintesi</i>	7
4	<i>Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione</i>	
4.1	<i>Andamento economico e finanziario del Gruppo</i>	
4.1.1	Il profilo del Gruppo Actelios	11
4.1.2	Risultati	11
4.1.3	Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato	13
4.1.4	Andamento delle imprese controllate	13
4.1.5	Andamento delle imprese collegate	17
4.1.6	Fatti gestionali più significativi del primo semestre 2007	18
4.1.7	Personale	19
4.1.8	Ambiente, salute e sicurezza	19
4.1.9	Attività di ricerca e sviluppo	20
4.1.10	Rischi e vertenze in essere	20
4.1.11	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	21
4.1.12	Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità	21
4.2	<i>Andamento economico e finanziario di Actelios SpA</i>	
4.2.1	Dati di sintesi	22
4.2.2	Risultato e andamento della gestione	22
4.2.3	Personale	22
4.2.4	Investimenti	22
4.2.5	Controlli societari	22
4.2.6	Rapporti e operazioni con imprese controllanti, controllate o collegate	23
4.2.7	Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute	24
4.2.8	Azioni proprie e azioni o quote delle imprese controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso dell'esercizio	24
4.2.9	Piani di stock option	24
4.2.10	Prospettive della gestione per l'anno in corso	24
5	<i>Bilancio consolidato al 30 giugno 2007</i>	
5.1	<i>Stato patrimoniale</i>	27
5.2	<i>Conto economico</i>	28
5.3	<i>Rendiconto finanziario</i>	29
5.4	<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto</i>	30
5.5	<i>Note esplicative e integrative sui prospetti contabili</i>	31
6	<i>Prospetti supplementari consolidato</i>	
6.1	<i>Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate</i>	57

---

---

7	<i>Prospetti contabili della capogruppo</i>	
7.1	<i>Stato patrimoniale</i>	61
7.2	<i>Conto economico</i>	62
7.3	<i>Rendiconto finanziario</i>	63
7.4	<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto</i>	64
8	<i>Prospetti supplementari della capogruppo</i>	
8.1	<i>Posizione finanziaria netta</i>	67
8.2	<i>Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo</i>	68
9	<i>Relazione della Società di Revisione</i>	72

---

## Cariche sociali

### Consiglio di Amministrazione

---

Falck Dott. Ing. Federico	<i>Presidente</i>
Colombo Dott. Ing. Achille	<i>Vice Presidente</i>
De Masi Dott. Paride	<i>Vice Presidente</i>
Tellarini Dott. Ing. Roberto	<i>Consigliere Delegato</i>
Agostini Dott. Marco	<i>Consigliere</i>
Falck Dott. Enrico	<i>Consigliere</i>
Gatti Dott. Prof. Giuseppe	<i>Consigliere</i>
Isabella Dott. Ing. Bruno	<i>Consigliere</i>
Marchi Dott. Ferruccio	<i>Consigliere</i>
Rosa Dott. Prof. Umberto	<i>Consigliere</i>

### Collegio Sindacale

---

Bracchetti Dott. Roberto	<i>Presidente</i>
Bisioli Dott. Aldo	<i>Sindaco effettivo</i>
Notarnicola Dott. Nicola Vito	<i>Sindaco effettivo</i>
Artoni Dott. Fabio	<i>Sindaco supplente</i>
Maci Dott. Giampiero	<i>Sindaco supplente</i>

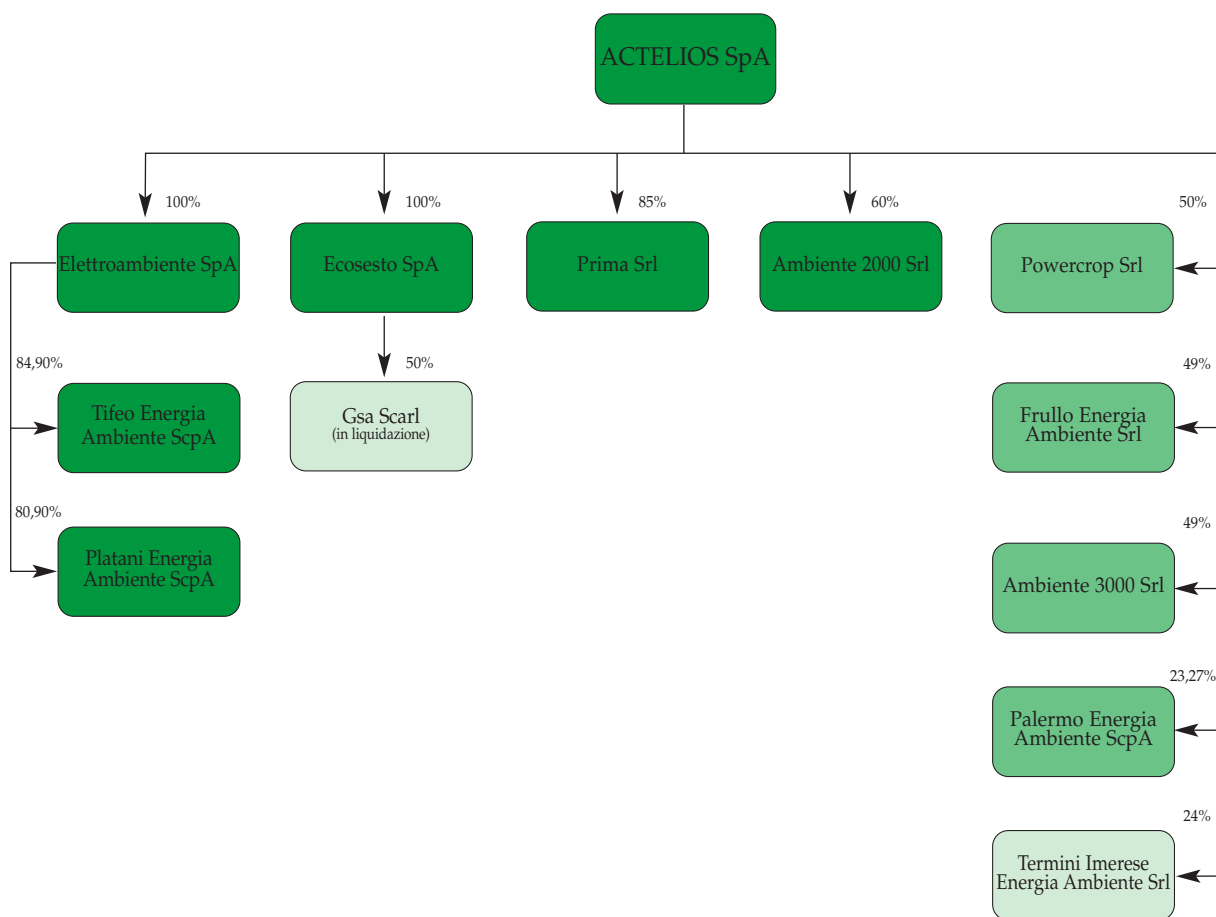
### Società di Revisione

---

PricewaterhouseCoopers SpA

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 22.

## Struttura del Gruppo



Società consolidate integralmente 

Società consolidate con il metodo proporzionale 

Società valutate al costo 

## Dati consolidati di sintesi

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006	2006	2005
Ricavi da vendite di beni e servizi	46.457	47.077	95.818	81.939
Utile lordo industriale	19.550	21.946	34.346	25.526
Risultato operativo	14.361	16.425	23.735	18.989
Risultato complessivo prima delle imposte	15.973	16.952	24.074	11.599
Risultato netto complessivo	9.439	10.089	14.243	4.552
Risultato netto di competenza	9.056	9.191	12.756	3.588
- Debiti finanziari netti	(178.365)	(202.675)	(196.474)	54.027
- Project financing	89.212	102.209	95.306	107.570
Totale posizione finanziaria netta	(89.153)	(100.466)	(101.168)	161.597
Patrimonio netto	341.055	335.278	339.511	78.640
Patrimonio netto di competenza Actelios SpA	337.778	331.916	335.486	75.528
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	4,991	4,904	4,957	3,348
Investimenti	14.025	17.872	30.160	40.466
Utile lordo industriale /Ricavi	42,1%	46,6%	35,8%	31,2%
Risultato operativo /Ricavi	30,9%	34,9%	24,8%	23,2%
Risultato netto/Patrimonio netto	2,8%	3,0%	4,2%	5,8%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	(0,26)	(0,30)	(0,30)	2,05
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	143	146	143	144





**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione**



Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2007 – 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità a quanto disposto dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, tra cui, in particolare, quelle introdotte dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.

La presente relazione semestrale contiene sia i prospetti contabili, le note esplicative e integrative consolidate di Gruppo, sia i prospetti contabili relative alla Capogruppo, elaborati adottando i Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC e International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*) e adottando in particolare il principio IAS 34 applicabile all’informativa finanziaria infrannuale.

Il Gruppo Actelios, predisponendo la relazione semestrale in base al principio IAS 34, che disciplina l’informativa finanziaria infrannuale, ha scelto di pubblicare un’informativa sintetica di bilancio nel bilancio intermedio al 30 giugno 2007.

Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2007 non presenta risultati influenzati da fenomeni di stagionalità.

## 4.1 Andamento economico finanziario del Gruppo Actelios

### 4.1.1 Il profilo del Gruppo Actelios

Il Gruppo è focalizzato nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

In particolare, la strategia si sviluppa attraverso la gestione e l’esercizio degli impianti attualmente in funzione, la messa in esercizio di quelli in fase di start up e lo sviluppo di nuovi progetti con intervento diretto o tramite joint venture con primari soci industriali.

Inoltre il Gruppo, avendo sviluppato capacità di gestione degli impianti secondo le più moderne metodologie di operation & maintenance, può affiancare tale attività alla proprietà degli impianti e disporre quindi di un’offerta completa nel mercato di riferimento.

### 4.1.2 Risultati

L’andamento dei componenti economico-finanziari consolidati viene qui di seguito rappresentato:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Ricavi di vendita	46.457	47.077	95.818
Costo del venduto	(26.907)	(25.131)	(61.472)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>19.550</b>	<b>21.946</b>	<b>34.346</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.361</b>	<b>16.425</b>	<b>23.735</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15.973</b>	<b>16.952</b>	<b>24.074</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>9.439</b>	<b>10.089</b>	<b>14.243</b>
<b>Risultato netto di pertinenza</b>	<b>9.056</b>	<b>9.191</b>	<b>12.756</b>
Capitale investito al netto dei fondi	251.902	234.812	238.343
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	341.055	335.278	339.511
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>(89.153)</b>	<b>(100.466)</b>	<b>(101.168)</b>
di cui Project Financing	89.212	102.209	95.306
<b>Investimenti</b>	<b>14.025</b>	<b>17.872</b>	<b>30.160</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 143	146	143
Azioni ordinarie	(n.) 67.680.000	67.680.000	67.680.000

I ricavi di vendita presentano un decremento rispetto al primo semestre 2006 di 620 migliaia di euro, mentre l'utile lordo industriale risulta in diminuzione di 2.396 migliaia di euro e rapportato ai ricavi di vendita si attesta al 42,1% (46,6% nel 2006).

I ricavi del semestre comparati a quelli del 2006 sono così suddivisi per tipologia:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>%</b>	<b>30.6.2006</b>	<b>%</b>
Vendita energia elettrica	33.016	71	32.575	69
Smaltimento e trattamento rifiuti	11.195	24	11.671	25
Gestione impianti WTE	1.819	4	1.791	4
Altre prestazioni	427	1	1.040	2
<b>Totale</b>	<b>46.457</b>	<b>100</b>	<b>47.077</b>	<b>100</b>

Anche il risultato operativo mostra un decremento rispetto al 2006 di 2.064 migliaia di euro ed è pari al 30,9% dei ricavi di vendita (34,9% nel 2006).

Il risultato netto, che presenta un saldo positivo di 9.439 migliaia di euro registra un calo rispetto al semestre del 2006 di 650 migliaia di euro dovuto sostanzialmente alle manutenzioni effettuate sull'impianto di Trezzo, a seguito del blocco di una linea di produzione a cavallo del primo e secondo trimestre 2007.

Altri fenomeni che influenzano negativamente i risultati del semestre in esame sono i maggiori ammortamenti relativi all'impianto di Rende, in conseguenza della rideterminazione della vita utile dello stesso (1.336 migliaia di euro) e l'accantonamento a fronte di potenziali rischi su crediti effettuato dalla controllata Prima Srl (1.000 migliaia di euro).

Con l'avvenuta transizione ai principi contabili IAS/IFRS è stato adottato quale indicatore sintetico della performance caratteristica l'EBIT Adjusted, che si ottiene aggiungendo al Risultato Operativo l'ammontare degli ammortamenti. Si riporta nella tabella sottostante l'evoluzione di tale indicatore.

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>Al 30 giugno 2007</b>	<b>Al 30 giugno 2006</b>	<b>Differenza</b>
EBIT Adjusted	21.363	21.998	-635
Ebit Adjusted/Ricavi %	46,0%	46,7%	-0,7%

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a credito pari a 89.153 migliaia di euro, registra un minor saldo attivo rispetto al 31 dicembre 2006 pari a 12.015 migliaia di euro, dovuto essenzialmente alla fermata dell'impianto di Trezzo sull'Adda e alla distribuzione di dividendi effettuata dalla Capogruppo. Si segnala che la posizione finanziaria è comprensiva di finanziamenti ottenuti in project financing per un ammontare al 30 giugno 2007 pari a 89.212 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo, che ammontano a 14.025 migliaia di euro, rappresentano l'impegno finanziario che il Gruppo sta sostenendo per i progetti relativi ai termovalorizzatori ubicati in Sicilia (8.765 migliaia di euro) e per la costruzione di due impianti fotovoltaici a Rende (1.993 migliaia di euro) e a Trezzo (204 migliaia di euro). Inoltre si menzionano gli interventi effettuati sugli impianti in esercizio di Trezzo sull'Adda e di Granarolo dell'Emilia rispettivamente per 1.302 migliaia di euro e per 1.093 migliaia di euro.



#### 4.1.3 Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato

La riserva di consolidamento include le differenze derivanti dall'eliminazione dei valori di bilancio delle partecipazioni consolidate in contropartita della corrispondente frazione di patrimonio netto di queste ultime. Di conseguenza le altre poste del patrimonio netto corrispondono a quelle esposte nel bilancio della Capogruppo.

La riconciliazione del patrimonio netto e del risultato al 30 giugno 2007 può essere così sintetizzata:

	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo
<i>(migliaia di euro)</i>			
<b>Come da bilancio della Actelios SpA</b>	<b>323.119</b>	<b>14.572</b>	<b>337.691</b>
- Differenza fra patrimoni netti rettificati delle società consolidate e i valori di carico delle relative partecipazioni	(3.893)	8.070	4.177
- Storno dividendi da società consolidate	13.285	(13.285)	
- Profitti realizzati sulle vendite di immobilizzazioni fra società del Gruppo, al netto dei relativi ammortamenti, sui magazzini ed altri minori	(3.790)	(300)	(4.090)
<b>Risultato e patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>328.721</b>	<b>9.057</b>	<b>337.778</b>

#### 4.1.4 Andamento delle imprese controllate

I dati sotto riportati, relativi all'andamento delle società controllate e collegate rientranti nel perimetro di consolidamento per il primo semestre 2007, sono stati rettificati per renderli conformi ai principi contabili internazionali.

##### **Ecosesto SpA**

La società dispone di un impianto di produzione di energia elettrica alimentato a biomasse ed è operante anche in altre attività di gestione ambientali. Il conto economico al 30 giugno 2007 presenta un risultato netto positivo di 1.787 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 14.332 migliaia di euro, mentre gli investimenti ammontano a 2.327 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta consuntiva al 30 giugno 2007 un saldo a debito pari a 10.987 migliaia di euro.



---

### **Prima Srl**

La società, posseduta da Actelios SpA all'85% e titolare dell'impianto WTE di Trezzo sull'Adda, ha registrato nel semestre un risultato netto pari a 3.474 migliaia di euro, con un fatturato di 18.979 migliaia di euro, nonostante il blocco dell'impianto che ha richiesto una fermata per manutenzione e riparazione e un accantonamento prudenziale a fronte di potenziali rischi su crediti. Gli investimenti del periodo ammontano a 1.302 migliaia di euro. La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 43.019 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 15.182 migliaia di euro, di debiti verso banche in project financing per 51.235 migliaia di euro, al netto di 2.577 migliaia di euro derivanti dal "metodo del costo ammortizzato" applicato alle spese sostenute e di debiti per finanziamento da soci per 7.453 migliaia di euro. Inoltre nella posizione finanziaria influisce positivamente per 487 migliaia di euro la valutazione a fair value dei prodotti derivati connessi al project financing (IRS per convertire i tassi da variabile a fisso).

### **Ambiente 2000 Srl**

La società, controllata da Actelios SpA al 60%, opera prevalentemente nel campo della gestione e manutenzione degli impianti di termovalorizzazione a Fusina (VE) e a Trezzo sull'Adda (MI). Presenta un risultato netto al 30 giugno 2007 negativo di 196 migliaia di euro e ricavi consuntivi di 4.891 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta riporta un saldo a credito di 977 migliaia di euro.

### **Elettroambiente SpA**

La società possiede il controllo di due società consortili: Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA. Entrambe sono titolari di due iniziative industriali dirette alla costruzione e all'esercizio di due sistemi integrati di smaltimento rifiuti e di produzione di energia elettrica con potenza installata rispettivamente di 30 e 50 MW assistiti da regime tariffario CIP 6/92.

Elettroambiente, che svolge la propria attività di coordinamento e assistenza ingegneristica alle società progetto controllate e alla collegata di Actelios SpA Palermo Energia Ambiente ScpA, chiude il semestre con un risultato netto negativo pari a 129 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 1.092 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo a debito di 32.481 migliaia di euro.

### **Platani Energia Ambiente ScpA**

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Agrigento e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 30 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il semestre con un risultato negativo di 160 migliaia di euro in assenza di ricavi. Nel periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 4.464 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 13.631 migliaia di euro.

### **Tifeo Energia Ambiente ScpA**

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Augusta e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 50 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il semestre con un risultato negativo di 227 migliaia di euro in assenza di ricavi. Nel periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 3.245 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 18.155 migliaia di euro.

Di seguito viene riportato l'avanzamento dei progetti siciliani.

### **Progetto PLATANI**

In data 23 marzo 2007 Platani Energia Ambiente ScpA ha presentato istanze per l'ottenimento dell'Auto-rizzazione Integrata Ambientale (AIA) per gli impianti di termovalorizzazione, di selezione e di inertizzazione ceneri appartenenti alla piattaforma impiantistica di Casteltermini/Campofranco.

Prosegue il piano di monitoraggio ambientale "ante-operam" i cui dati consolidati 2005 sono già disponibili, mentre i dati dell'anno 2006 sono in fase finale di interpretazione.

---

La società ha ultimato i lavori del sito di Casteltermini/Campofranco e in data 7 maggio 2007 sono stati pubblicati nella G.U. n. 104 i due decreti di sdemanializzazione dei tratti dell'ex alveo del fiume Platani nei Comuni di Casteltermini e Campofranco.

Allo stato il nodo progettuale più rilevante è determinato dalla necessità di acquisire una conferma, con apposito decreto del Ministro dello Sviluppo Economico, dell'applicazione del regime tariffario incentivato CIP6/92. L'emanazione di tale decreto è stata sollecitata formalmente dalla Regione Sicilia tramite il suo Presidente e dalla controllante Falck SpA e si ritiene che sulla base del dettato normativo del secondo comma dell'art. 1118 della legge finanziaria del 27 dicembre 2006, stante la natura delle incentivazioni di cui trattasi che furono concesse, con apposito decreto della Presidenza del Consiglio nel 1999, proprio per fronteggiare l'emergenza rifiuti in Sicilia, l'atto richiesto sia dovuto.

Permangono, inoltre, tematiche rilevanti da affrontare con la Regione in ordine alle necessarie modifiche alla concessione, sia in relazione ai tempi di realizzazione degli impianti sia al contenuto progettuale degli stessi a seguito delle prescrizioni che saranno emanate per realizzare un ulteriore abbattimento delle emissioni in atmosfera in conformità con quanto deciso in sede di Presidenza del Consiglio dei Ministri lo scorso 12 giugno, allorché alla presenza e sotto l'egida del Presidente del Consiglio, dei Ministri dell'Ambiente e della Salute nonché di rappresentanti del ministero dello sviluppo Economico e del Presidente della Regione Sicilia è stata riconfermata la volontà del Governo di dar corso al progetto di Platani Energia Ambiente. Saranno richieste, secondo quanto previsto dalle convenzioni, modifiche al regime tariffario connesse ai maggiori costi di investimento e ai maggiori costi derivanti dal ritardo verificatosi.

I contratti commerciali sono ormai definiti nel dettaglio, ma devono essere adeguati alla nuova tempistica realizzativa che sarà determinata tenendo conto delle sospensioni operate anche in virtù del contenzioso avviato e delle azioni intraprese sul piano politico sia sotto il profilo tariffario che autorizzativo, relativamente ai maggiori tempi connessi alla necessità di adeguamento a varianti e prescrizioni dell'Autorità. Platani Energia Ambiente presenterà in tal senso, nei termini e contenuti di leggi, motivate richieste di proroga all'Ente Concedente.

Il pool di banche che si era impegnato al finanziamento del progetto ha deliberato di estendere la data massima del proprio impegno a fronte del convincimento, da parte di Platani Energia Ambiente, di una prossima soluzione delle tematiche sopra descritte.

Con riferimento ai contenziosi si segnala che in data 4 aprile 2007 il TAR del Lazio, accogliendo il ricorso presentato da Platani Energia Ambiente in data 26 febbraio 2007, ha annullato la sospensiva dei Decreti Interministeriali ex D.P.R. 203, i quali pertanto da tale data hanno ripreso efficacia.

In data 10 luglio 2007, il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso presentato dai Ministeri dell'Ambiente, della Salute e dello Sviluppo Economico avverso la precitata decisione del TAR del Lazio annullando definitivamente il provvedimento cautelare connesso ai menzionati decreti interministeriali.

Il TAR di Palermo ha inoltre dichiarato in data 3 luglio 2007 inammissibile per incompetenza il ricorso presentato dal Comune di Campofranco nei confronti dell'iniziativa sociale. Tale Comune ha quindi presentato nuovo ricorso dinanzi al TAR del Lazio, nel cui giudizio ancora da avviare Platani Energia Ambiente procederà a tempestiva costituzione.

### **Progetto TIFEO**

In data 30 marzo Tifeo Energia Ambiente ScpA ha presentato istanze per l'ottenimento dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) per gli impianti di termovalorizzazione e di selezione appartenenti al Sistema Augusta.

Prosegue il piano di monitoraggio ambientale "ante-operam" i cui dati consolidati 2005 sono già disponibili, mentre i dati dell'anno 2006 sono in fase finale di interpretazione.

Prosegue l'opera di bonifica del sito WTE di Augusta a cura di Enel Produzione e sono in fase avanzata i contatti tra la stessa ed Elettroambiente per la definizione di un'opzione che consenta a Elettroambiente di acquistare il terreno bonificato.

Allo stato il nodo progettuale più rilevante è determinato dalla necessità di acquisire una conferma, con apposito decreto del Ministro dello Sviluppo Economico, dell'applicazione del regime tariffario incentivato CIP6/92. L'emanazione di tale decreto è stata sollecitata formalmente dalla Regione Sicilia tramite il suo Presidente e dalla controllante Falck SpA e si ritiene che sulla base del dettato normativo del secondo comma



---

dell'art. 1118 della legge finanziaria del 27 dicembre 2006, stante la natura delle incentivazioni di cui trattasi che furono concesse, con apposito decreto della Presidenza del Consiglio nel 1999, proprio per fronteggiare l'emergenza rifiuti in Sicilia, l'atto richiesto sia dovuto.

Permangono, inoltre, tematiche rilevanti da affrontare con la Regione in ordine alle necessarie modifiche alla concessione, sia in relazione ai tempi di realizzazione degli impianti sia al contenuto progettuale degli stessi a seguito delle prescrizioni che saranno emanate per realizzare un ulteriore abbattimento delle emissioni in atmosfera in conformità a quanto deciso in sede di Presidenza del Consiglio dei Ministri lo scorso 12 giugno, allorché alla presenza e sotto l'egida del Presidente del Consiglio, dei Ministri dell'Ambiente e della Salute nonché di rappresentanti del ministero dello sviluppo Economico e del Presidente della Regione Sicilia è stata riconfermata la volontà del Governo di dar corso al progetto di Tifeo Energia Ambiente. Saranno richieste, secondo quanto previsto dalle convenzioni, modifiche al regime tariffario connesse ai maggiori costi di investimento e ai maggiori costi derivanti dal ritardo verificatosi.

I contratti commerciali sono ormai definiti nel dettaglio, ma devono essere adeguati alla nuova tempistica realizzativa che sarà determinata tenendo conto delle sospensioni operate anche in virtù del contenzioso avviato e delle azioni intraprese sul piano politico sia sotto il profilo tariffario che autorizzativo, relativamente ai maggiori tempi connessi alla necessità di adeguamento a varianti e prescrizioni dell'Autorità. Tifeo Energia Ambiente presenterà in tal senso, nei termini e contenuti di leggi, motivate richieste di proroga all'Ente Concedente.

Il pool di banche che si era impegnato al finanziamento del progetto ha deliberato di estendere la data massima del proprio impegno a fronte del convincimento, da parte di Tifeo Energia Ambiente, di una prossima soluzione delle tematiche sopra descritte.

Con riferimento ai contenziosi si segnala che in data 4 aprile 2007 il TAR del Lazio, accogliendo il ricorso presentato da Tifeo Energia Ambiente, in data 26 febbraio 2007 ha annullato la sospensiva dei Decreti Interministeriali ex D.P.R. 203, i quali pertanto da tale data hanno ripreso efficacia.

In data 10 luglio 2007, il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso presentato dai Ministeri dell'Ambiente, della Salute e dello Sviluppo Economico avverso la precitata decisione del TAR del Lazio definitivamente annullando il provvedimento cautelare connesso ai menzionati decreti interministeriali.

## **Progetto PALERMO**

In data 23 marzo e 2 maggio 2007 Palermo Energia Ambiente ScpA ha presentato istanze per l'ottenimento dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) per gli impianti di termovalorizzazione, di selezione e di inertizzazione ceneri appartenenti alla piattaforma impiantistica di Bellolampo. In data 26 giugno 2007 l'Assessorato Regionale Territorio e Ambiente ha dato formale inizio al procedimento e in data 2 luglio 2007 Palermo Energia Ambiente ha pubblicato i relativi annunci pubblici.

Prosegue il piano di monitoraggio ambientale "ante-operam" i cui dati consolidati 2005 sono già disponibili, mentre i dati dell'anno 2006 sono in fase finale di interpretazione.

L'A.T.I. Gecopre-Safab ha completato nel mese di gennaio 2007 i lavori del sito di Bellolampo, per il quale si sta avviando a conclusione anche l'iter concernente la sdemanializzazione.

Allo stato il nodo progettuale più rilevante è determinato dalla necessità di acquisire una conferma, con apposito decreto del Ministro dello Sviluppo Economico, dell'applicazione del regime tariffario incentivato CIP6/92. L'emanazione di tale decreto è stata sollecitata formalmente dalla Regione Sicilia tramite il suo Presidente e dalla controllante Falck SpA e si ritiene che sulla base del dettato normativo del secondo comma dell'art. 1118 della legge finanziaria del 27 dicembre 2006, stante la natura delle incentivazioni di cui trattasi che furono concesse, con apposito decreto della Presidenza del Consiglio nel 1999, proprio per fronteggiare l'emergenza rifiuti in Sicilia, l'atto richiesto sia dovuto.

Permangono, inoltre, tematiche rilevanti da affrontare con la Regione in ordine alle necessarie modifiche alla concessione, sia in relazione ai tempi di realizzazione degli impianti sia al contenuto progettuale degli stessi a seguito delle prescrizioni che saranno emanate per realizzare un ulteriore abbattimento delle emissioni in atmosfera in conformità a quanto deciso in sede di Presidenza del Consiglio dei Ministri lo scorso 12 giugno, allorché alla presenza e sotto l'egida del Presidente del Consiglio, dei Ministri dell'Ambiente e della Salute nonché di rappresentanti del ministero dello sviluppo Economico e del Presidente della Regione Sici-

---

lia è stata riconfermata la volontà del Governo di dar corso al progetto di Palermo Energia Ambiente. Saranno richieste, secondo quanto previsto dalle convenzioni, modifiche al regime tariffario connesse ai maggiori costi di investimento e ai maggiori costi derivanti dal ritardo verificatosi.

I contratti commerciali sono oramai definiti nel dettaglio, ma devono essere adeguati alla nuova tempistica realizzativa che sarà determinata tenendo conto delle sospensioni operate anche in virtù del contenzioso avviato e delle azioni intraprese sul piano politico sia sotto il profilo tariffario che autorizzativo, relativamente ai maggiori tempi connessi alla necessità di adeguamento a varianti e prescrizioni dell'Autorità. Palermo Energia Ambiente presenterà in tal senso, nei termini e contenuti di leggi, motivate richieste di proroga all'Ente Concedente.

Il pool di banche che si era impegnato al finanziamento del progetto ha deliberato di estendere la data massima del proprio impegno a fronte del convincimento, da parte di Palermo Energia Ambiente, di una prossima soluzione delle tematiche sopra descritte.

Con riferimento ai contenziosi si segnala che in data 4 aprile 2007 il TAR del Lazio, accogliendo il ricorso presentato Palermo Energia Ambiente, in data 26 febbraio 2007 ha annullato la sospensiva dei Decreti Interministeriali ex D.P.R. 203, i quali pertanto da tale data hanno ripreso efficacia.

In data 10 luglio 2007, il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso presentato dai Ministeri dell'Ambiente, della Salute e dello Sviluppo Economico avverso la precitata decisione del TAR del Lazio definitivamente annullando il provvedimento cautelare connesso ai menzionati decreti interministeriali.

#### 4.1.5 Andamento delle imprese collegate

##### **Frullo Energia Ambiente Srl**

La società, costituita in joint venture tra Hera SpA (51%) e Actelios SpA (49%), si occupa della gestione dell'impianto di termovalorizzazione a Granarolo dell'Emilia (Bologna) di potenza pari a 20 MW in regime tariffario CIP6/92.

La società presenta un risultato netto relativo al primo semestre positivo di 8.448 migliaia di euro, a fronte di ricavi pari a 26.587 migliaia di euro. Gli investimenti ammontano a 2.231 migliaia di euro. La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 65.132 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 21.092 migliaia di euro, di debiti verso banche in project financing per 77.504 migliaia di euro, al netto di 2.800 migliaia di euro derivanti dal "metodo del costo ammortizzato" applicato alle spese sostenute per il finanziamento e di debiti per finanziamento soci di 8.400 migliaia di euro. Inoltre nella

posizione finanziaria influisce negativamente per 320 migliaia di euro la valutazione a fair value dei prodotti derivati connessi al project financing (IRS per convertire i tassi da variabile a fisso).



##### **Ambiente 3000 Srl**

La società, costituita in joint venture tra Hera SpA (51%) e Actelios SpA (49%), svolge la propria attività nella gestione e manutenzione dell'impianto di termovalorizzazione di proprietà di Frullo Energia Ambiente Srl a Granarolo dell'Emilia.

Chiude il semestre con un risultato netto positivo di 9 migliaia di euro a fronte di ricavi per 4.365 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta riporta un saldo a debito di 1.542 migliaia di euro.

### Palermo Energia Ambiente ScpA

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Palermo e Trapani e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 62 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il semestre con un risultato negativo di 337 migliaia di euro in assenza di ricavi. Nel corso del periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 1.039 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 22.163 migliaia di euro.



### Powercrop Srl

La società costituita in data 13 dicembre 2006 in joint venture tra Seci Impianti Srl (50%) e Actelios SpA (50%), si occupa della riconversione di alcuni zuccherifici in impianti per la produzione di energia elettrica da biomasse e oli vegetali. Trattandosi di una società in start up chiude il primo semestre 2007 con un risultato netto negativo pari a 334 migliaia di euro.

Gli investimenti del periodo ammontano a 294 migliaia di euro e la posizione finanziaria si presenta con un saldo a credito pari a 662 migliaia di euro.

#### 4.1.6 Fatti gestionali più significativi del primo semestre 2007

In data 26 febbraio si è verificato un blocco all'impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda, che ha provocato l'arresto della seconda linea di produzione. Dopo che l'intervento di manutenzione ha eliminato le cause del blocco, le due linee del termovalorizzatore di Trezzo sull'Adda hanno ripreso a funzionare normalmente dalla fine del mese di aprile. A seguito di quanto sopra riportato la fermata per manutenzione programmata prevista per il mese di agosto, sarà ridotta per poter recuperare, almeno parzialmente, la produzione persa nei mesi di marzo e aprile.

Prima Srl ha effettuato un accantonamento al Fondo svalutazione crediti per 1.000 migliaia di euro a copertura del rischio potenziale derivante dai possibili mancati incassi relativi ai crediti scaduti verso la società Biotech Srl.

Relativamente ai progetti siciliani si segnala che in data 2 febbraio 2007 è stato presentato dal Governo un disegno di legge teso a escludere l'applicazione del regime CIP6/92 agli impianti autorizzati, ma non ancora in esercizio. Nel dispositivo però, sono previste possibilità di deroga rispetto a tale esclusione in capo al Ministro dello Sviluppo Economico in concerto con il Ministro dell'Ambiente. Le società progetto siciliane hanno avuto rassicurazione scritta dalla Regione Sicilia in merito alla ferma volontà di mantenere gli impegni relativi all'applicazione della tariffa CIP6/92 assunti con la sottoscrizione della Convenzione. Nonostante il clima di incertezza venutosi a creare, che ha generato gravi ritardi alla firma del contratto di finanziamento e più in generale alla prosecuzione dell'iniziativa economica, si è comunque confidenti del pieno rispetto dei diritti acquisiti.

Le società progetto siciliane hanno sospeso le loro attività di costruzione dei termovalorizzatori nel mese di febbraio 2007. Infatti, nei mesi di agosto-novembre 2006 il Ministro dell'Ambiente aveva indetto delle Conferenze di Servizi Interministeriali alle quali aveva partecipato anche la Regione Sicilia aventi per oggetto le Autorizzazioni rilasciate ex DPR 203/88. L'esito di tali Conferenze di Servizi aveva portato all'emissione del Decreto Interministeriale GAB/DEC/30/2007 con il quale si sospendevano fino al 15 aprile 2007 le Autorizzazioni ex DPR 203/88 ottenute con i Decreti Interministeriali di cui sopra.

---

Il Decreto di sospensione specificava che le autorizzazioni ex DPR 203/88 erano sospese fino alla conclusione del procedimento di rilascio dell'Autorizzazione Integrata Ambientale che doveva avvenire entro sessanta giorni dalla effettiva attivazione della procedura da parte della Commissione IPPC e che doveva avere inizio entro il 15 febbraio 2007. Nell'ipotesi di inosservanza del predetto termine, e comunque alla data del 15 aprile 2007, le autorizzazioni avrebbero ripreso efficacia.

In data 17 marzo 2007 il Presidente del TAR del Lazio, accogliendo apposito ricorso presentato dalle società progetto siciliane, ha adottato misure cautelari provvisorie sospendendo l'efficacia del Decreto Interministeriale, di cui sopra. Il TAR del Lazio nell'udienza collegiale del 4 aprile 2007 ha accolto le richieste avanzate dalle società progetto e ha disposto la sospensione del Decreto Interministeriale.

Sempre riguardo i progetti siciliani, si segnala che in data 12 giugno si è svolta a Palazzo Chigi una riunione per affrontare il tema dello smaltimento dei rifiuti e della raccolta differenziata in Sicilia. All'incontro presieduto dal Presidente del Consiglio hanno partecipato i ministri dell'Ambiente e della Salute oltre al Presidente della regione Sicilia. L'intesa raggiunta può essere così sintetizzata:

- si ribadisce la volontà di realizzare i termovalorizzatori;
- riduzione delle emissioni rispetto a quanto previsto dal capitolato di gara;
- sottoscrizione del protocollo di legalità;
- impegno da parte della Regione Sicilia ad aumentare sensibilmente il sistema di raccolta differenziata.

Resta ancora aperto il nodo relativo alla problematica CIP6, in attesa di un atto dovuto di conferma da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, in assenza del quale i lavori restano sospesi.

#### 4.1.7 Personale

Il personale, pari a 143 unità a fine periodo, risulta così composto:

(numero)	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Dirigenti	16	14	15
Impiegati operanti	66	69	67
Operai operanti	61	63	61
<b>1 Totale personale operante nelle società consolidate</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>143</b>
2 Personale operante di società non incluse nell'area di consolidamento			
<b>3 Totale personale operante (1+2)</b>	<b>143</b>	<b>146</b>	<b>143</b>

#### 4.1.8 Ambiente, salute e sicurezza

Nel corso del periodo in esame è continuato l'impegno del Gruppo al conseguimento degli adeguati standard ambientali, di sicurezza e di qualità, coerenti con la missione, attraverso:

- lo sviluppo di una crescente integrazione dei sistemi aziendali di gestione della qualità, dell'ambiente e della sicurezza, mediante la valorizzazione delle sinergie tra i vari aspetti;
- il periodico addestramento del personale in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro e la sua sensibilizzazione alla protezione e alla salvaguardia dell'ambiente nell'esecuzione delle diverse mansioni.

---

In particolare, per le principali Società controllate operative del Gruppo, la situazione al 30 giugno 2007 risulta la seguente:

<b>Società</b>	<b>Sistema di Gestione</b>	<b>Siti</b>
ACTELIOS SpA	Sistema di gestione Qualità UNI EN ISO 9001:2000 per i servizi forniti alle Società del Gruppo: Gestione Risorse Umane, Amministrativi e Finanziari, Approvvigionamenti, Qualità, Ambiente e Sicurezza Sistema di Gestione Ambientale (UNI EN ISO 14001:2004)	- Sede
ECOSESTO SpA	Sistema Integrato Qualità e Ambiente Certificato (norme di riferimento: UNI EN ISO 9000:2000)	- Sede - Impianto a biomasse di Rende - Discarica di Vieste
AMBIENTE 2000 Srl	Sistema Integrato Qualità, Ambiente e Sicurezza (norme di riferimento: UNI EN ISO 9000:2000; UNI EN ISO 14001:2004 e OHSAS 18001)	- Termovalorizzatore di Trezzo sull'Adda
PRIMA Srl	Sistema Integrato Qualità, Ambiente e Sicurezza (norme di riferimento: UNI EN ISO 14001:2004) Registrazione EMAS II n. IT 672	- Termovalorizzatore di Trezzo sull'Adda

#### **4.1.9 Attività di ricerca e sviluppo**

Actelios e il Comitato Ev-K2-CNR hanno realizzato un complesso progetto di ricerca applicata per contribuire alla salvaguardia ambientale delle aree in alta quota denominato EARTH.

Si tratta di una attrezzatura prototipo per il trattamento termico dei rifiuti di spedizioni alpinistiche adatta a operare in ambienti estremi, dove la rarefazione dell'ossigeno e la totale mancanza di energia elettrica comportano la necessità di trovare soluzioni tecnologiche all'avanguardia.

L'impianto, che era stato presentato alla stampa lo scorso anno, è stato inviato in Pakistan per essere installato vicino al K2, nell'ambito del progetto "Karakourum Trust".

#### **4.1.10 Rischi e vertenze in essere**

##### **Ecosesto SpA**

Con riferimento al contenzioso in corso con Syntea SpA, in data 22 giugno 2007 il Tribunale di Milano ha emesso una sentenza integralmente favorevole a Ecosesto SpA. Poiché è presumibile un ricorso di controparte avverso la predetta sentenza, Ecosesto SpA ha deciso prudenzialmente di mantenere il fondo di 400 migliaia di euro, accantonato già nell'esercizio 2004.

##### **Prima Srl**

Con riferimento all'arbitrato in corso con Protecma, si segnala che stanno proseguendo i lavori peritali. Allo stato non si evidenziano novità di rilievo, tali da incidere in termini valutativi finali sulle determinazioni quantitative ancora aperte, che stabiliranno l'entità finale della componente economica da restituire a Protecma da parte di Prima Srl. Nel frattempo sono state depositate le memorie istruttorie.



---

#### **4.1.11 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Per quanto riguarda i progetti siciliani, in data 13 luglio il Consiglio di Stato ha respinto i ricorsi, presentati dai Ministeri dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare, della Salute e dello Sviluppo Economico, contro le ordinanze del TAR LAZIO che avevano sospeso, su ricorso delle società interessate, i decreti interministeriali di sospensione delle autorizzazioni per le emissioni in atmosfera rilasciate alle società progetto Palermo Energia Ambiente, Platani Energia Ambiente e Tifeo Energia Ambiente.

I punti essenziali della pronuncia del giudice d'appello sono due. Il primo: viene pienamente confermata la decisione del TAR, per il quale le amministrazioni statali non hanno alcuna competenza al rilascio della autorizzazione integrata ambientale per gli impianti appartenenti ai sistemi integrati. Il secondo: il giudice d'appello precisa che le autorizzazioni rilasciate alle imprese "hanno ripreso piena efficacia sin dal 15 aprile 2007, non essendosi concluso il procedimento di rilascio dell'autorizzazione integrata ambientale".

Si conclude così la lunga e complessa vicenda del decreto interministeriale di sospensione delle autorizzazioni alle emissioni, il cui procedimento era stato avviato sin dal settembre 2006 senza alcuna comunicazione alle imprese interessate, che ne avevano avuto conoscenza solo il 14 febbraio 2007, allorquando erano stati notificati i decreti interministeriali di sospensione che disponevano il contestuale avvio della procedura finalizzata al rilascio dell'autorizzazione integrata ambientale.

In data 19 luglio è stato sottoscritto un nuovo finanziamento di 100 milioni di euro per la società Frullo Energia Ambiente Srl in sostituzione del precedente, erogato secondo lo schema del project financing. Il nuovo finanziamento della durata di 12 anni prevede, rispetto al precedente, un miglioramento delle condizioni praticate, tassi di interesse, covenants e durata e soprattutto permetterà di svincolare la liquidità attualmente asservita al project financing e di rimborsare i finanziamenti soci.

Nel mese di agosto uno dei membri del Consorzio CSA, cui erano stati affidati i contratti per la costruzione degli impianti WTE in Sicilia, ha comunicato la sua volontà di risolverli. Sono in corso le trattative per concludere con un nuovo trattatista.

In data 19 settembre a seguito dell'annullamento della delibera AEEG n. 249/06, così come disposto dal TAR Lombardia, il GSE ha comunicato che i produttori titolari di impianti con convenzione destinata possono procedere a fatturare a conguaglio gli importi spettanti per il periodo gennaio – agosto 2007 sulla base dei corrispettivi aggiornati da CCSE e a valorizzare, a partire dal mese di settembre 2007, l'energia ceduta al GSE nell'ambito della convenzione destinata sulla base dei medesimi corrispettivi aggiornati.

A seguito di quanto sopra citato l'effetto sul conto economico consolidato al 30 giugno 2007 del Gruppo Actelios è stato di maggiori ricavi per energia di 1.781 migliaia di euro e di maggiori imposte IRES e IRAP per 664 migliaia di euro. In conseguenza la Relazione semestrale presenta risultati differenti e migliori rispetto a quanto comunicato in occasione della seconda trimestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2007.

#### **4.1.12 Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità**

Il prosieguo dell'esercizio, superati gli eventi di natura non ricorrente che hanno avuto impatto negativo sul semestre, fa ragionevolmente prevedere un miglioramento in termini di ricavi e redditività in grado di influire positivamente sul risultato dell'anno.

La posizione finanziaria netta potrà contare nel corso dell'attuale esercizio sulla generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio e sarà caratterizzata dagli investimenti in progetti in fase di realizzazione e sviluppo che riguardano gli impianti WTE in Sicilia, gli impianti fotovoltaici e quelli a biomasse.

Continuerà pertanto l'attività orientata al raggiungimento di un assetto finanziario equilibrato e in grado di sostenere in modo appropriato i piani di sviluppo attraverso strumenti di finanza di progetto e strutturata.

## 4.2 Andamento economico finanziario di Actelios SpA

### 4.2.1 Dati di sintesi

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006	31.12.2006
Ricavi di vendita	54		488
Costo del venduto			(453)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>54</b>		<b>35</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.853)</b>	<b>(3.518)</b>	<b>(6.696)</b>
<b>Risultato complessivo prima delle imposte</b>	<b>15.805</b>	<b>8.932</b>	<b>10.345</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>14.572</b>	<b>8.896</b>	<b>10.197</b>
Capitale investito al netto dei fondi	95.252	64.363	83.938
Patrimonio netto	337.691	328.574	329.887
<b>Posizione finanziaria netta (credito)</b>	<b>(242.439)</b>	<b>(264.211)</b>	<b>(245.949)</b>
<b>Investimenti</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>28</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 31	25	27
Azioni ordinarie	(n.) 67.680.000	67.680.000	67.680.000

### 4.2.2 Risultato e andamento della gestione

Il conto economico del primo semestre 2007 chiude con un risultato netto positivo di 14.572 migliaia di euro, con un notevole miglioramento rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, che chiudeva con un utile pari a 8.896 migliaia di euro. Il risultato è legato principalmente ai dividendi registrati nel corso del semestre, che ammontano a 13.285 migliaia di euro e sono riferibili a Prima Srl (7.650 migliaia di euro) e a Frullo Energia Ambiente Srl (5.635 migliaia di euro). Al risultato, inoltre, hanno contribuito anche i proventi finanziari netti che si attestano a 5.373 migliaia di euro, con un miglioramento di 2.304 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2006.

La posizione finanziaria mostra una posizione a credito di 242.439 migliaia di euro, con un leggero decremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 3.510 migliaia di euro.

### 4.2.3 Personale

Il personale in forza della Società si compone al 30 giugno 2007 di 31 unità, di cui 11 dirigenti e 20 impiegati, con un incremento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2006.

### 4.2.4 Investimenti

Non si segnalano investimenti rilevanti nel periodo, se non 10 migliaia di euro per l'acquisto di personal computer e 15 migliaia di euro per acquisto software.

### 4.2.5 Controlli societari

La Società ha proseguito nell'opera di razionalizzare, nel modo ritenuto ottimale, la propria struttura organizzativa. Ciò al fine di assicurare caratteristiche di trasparenza ed efficienza al proprio sistema di governo societario.

---

Il Capitale Sociale è costituito integralmente da azioni ordinarie e gli Azionisti di riferimento sono:

- Falck SpA che detiene il 68,72% del capitale ed esercita l'attività di direzione e coordinamento
- Italgest Energia SpA che detiene il 4,52% del capitale.

Le restanti azioni sono possedute da Azionisti aventi quote inferiori al 2%.

La Società si è allineata alle disposizioni e alle indicazioni fornite dagli enti di controllo e di regolamentazione del mercato azionario. In particolare sono stati adottati:

- il Codice di Autodisciplina
- il Codice di Internal Dealing
- il Codice di Comportamento

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione al cui Presidente spetta la rappresentanza legale della Società, mentre all'Amministratore Delegato e ai Vicepresidenti spettano, oltre alla rappresentanza, i poteri di gestione ordinaria e, per definite attività anche di straordinaria.

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione al cui Presidente spetta la rappresentanza legale della Società, mentre all'Amministratore Delegato ed ai Vicepresidenti spettano, oltre alla rappresentanza, i poteri di gestione ordinaria e, per definite attività anche di straordinaria. Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, nel rispetto del proprio "Codice di Autodisciplina", ad istituire il Comitato per la Remunerazione ed il Comitato per il Controllo Interno con funzioni consultive e propositive:

- il Comitato per la Remunerazione composto da 3 membri non esecutivi, di cui 2 indipendenti;
- il Comitato per il Controllo Interno composto da 3 membri non esecutivi, tutti indipendenti;

La Società inoltre, in ottemperanza da quanto previsto dalla D.Lgs 231/01, ha provveduto ad adottare un proprio modello di organizzazione e gestione e a nominare un apposito Organismo di Vigilanza collegiale composto da un suo amministratore indipendente, dal Presidente del suo Collegio sindacale e dal Responsabile dell'Internal Audit della capogruppo Falck SpA.

Ha inoltre nominato un Investor Relator affinché, suo tramite, il mercato possa avere e ricevere periodicamente informazioni e notizie della Società e del Gruppo.

#### **4.2.6 Rapporti e operazioni con imprese controllanti, controllate o collegate**

In ossequio alle raccomandazioni formulate dalla Consob (n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998) si forniscono di seguito le informazioni relative a operazioni con parti correlate, come definite dallo IAS 24.

Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali riconducibili alle comunicazioni Consob in materia.

Actelios SpA intrattiene con la propria controllante, le proprie controllate e collegate rapporti di natura commerciale e finanziaria regolati da normali condizioni di mercato.

Tali rapporti consentono l'acquisizione dei vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dalle convenienze determinate dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario.

In particolare i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, i cui dettagli sono riportati nella nota integrativa, tra le quali:

- gestione della tesoreria, erogazione di finanziamenti e rilascio garanzie;
- erogazione di prestazioni professionali e di servizi;
- gestione di servizi comuni.



---

#### **4.2.7 Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute**

In ottemperanza a quanto disposto dall'articolo 2428 c.c. comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 2007 la società non possedeva azioni proprie o della società controllante.

#### **4.2.8 Azioni proprie e azioni o quote delle imprese controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso dell'esercizio**

In accordo a quanto disposto dall'articolo 2428 c.c. comma 2, punto 4, si informa che nel corso del primo semestre 2007 la società non ha acquistato o alienato azioni proprie o della società controllante.

#### **4.2.9 Piani di stock option**

Non sono attualmente in essere programmi di incentivazione per il personale attuati mediante piani di stock option.

#### **4.2.10 Prospettive della gestione per l'anno in corso**

L'attività della holding proseguirà cercando di concentrare la propria attività sulla ricerca di nuove opportunità di business, sul supporto di know how da fornire alle società del Gruppo e sul conseguimento di ulteriori sinergie interne di Gruppo. Si prevede per l'esercizio in corso un risultato lievemente migliore rispetto a quello conseguito nel corso del 2006.

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Ing. Federico Falck

Milano, 24 settembre 2007

**Bilancio consolidato al 30 giugno 2007**



## 5.1 Stato patrimoniale consolidato

	Note	30.6.2007		31.12.2006	
(migliaia di euro)		di cui parti correlate		di cui parti correlate	
<b>Attività</b>					
<b>A Attività non correnti</b>					
1 Immobilizzazioni immateriali	(1)	68.595		68.377	
2 Immobilizzazioni materiali	(2)	215.121		208.473	
3 Titoli e partecipazioni	(3)	38		78	
4 Crediti finanziari a medio lungo termine	(4)			2.102	
5 Crediti per imposte anticipate	(7)	9.485		8.425	
6 Crediti diversi	(6)	628		4.708	
<b>Totale</b>		<b>293.867</b>		<b>292.163</b>	
<b>B Attività correnti</b>					
1 Rimanenze	(8)	2.739		2.801	
2 Crediti commerciali	(5)	39.308	109	36.284	203
3 Crediti diversi	(6)	9.697	251	3.406	106
4 Crediti finanziari	(4)	7.217	206	4.141	1.371
5 Titoli					
6 Cassa e disponibilità liquide	(9)	193.229		214.210	
<b>Totale</b>		<b>252.190</b>		<b>260.842</b>	
<b>C Attività non correnti destinate alla vendita</b>					
<b>Totale attività</b>		<b>546.057</b>		<b>553.005</b>	
<b>Passività</b>					
<b>D Patrimonio netto</b>					
1 Capitale sociale		67.680		67.680	
2 Riserve		252.948		250.008	
3 Risultato a nuovo		8.094		5.042	
4 Risultato dell'esercizio		9.056		12.756	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	(10)	<b>337.778</b>		<b>335.486</b>	
5 Patrimonio netto dei terzi		3.277		4.025	
<b>Totale patrimonio netto</b>	(10)	<b>341.055</b>		<b>339.511</b>	
<b>E Passività non correnti</b>					
1 Debiti finanziari a medio lungo termine	(13)	86.451		98.790	
2 Debiti diversi	(15)	256		60	
3 Imposte differite					
4 Fondi per rischi e oneri	(11)	2.524		3.121	
5 TFR	(12)	2.025		1.917	
<b>Totale</b>		<b>91.256</b>		<b>103.888</b>	
<b>F Passività correnti</b>					
1 Debiti commerciali	(14)	55.181	5.910	53.600	7.246
2 Debiti diversi	(15)	33.723	23.368	35.510	20.682
3 Debiti finanziari a breve termine	(13)	24.842	1.509	20.496	1.317
4 Fondi per rischi e oneri					
<b>Totale</b>		<b>113.746</b>		<b>109.606</b>	
<b>G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>					
<b>Totale passività</b>		<b>546.057</b>		<b>553.005</b>	

Nota: per le parti correlate il dettaglio è riportato nelle note esplicative.

## 5.2 Conto economico consolidato

	Note	30.6.2007		31.12.2006	
			di cui parti correlate		di cui parti correlate
<i>(migliaia di euro)</i>					
A Ricavi	(16)	46.457	125	47.077	75
Costo del personale diretto	(17)	(3.169)		(3.188)	
Costi e spese diretti	(18)	(23.738)		(21.943)	
<b>B Totale costo del venduto</b>		<b>(26.907)</b>		<b>(25.131)</b>	
<b>C Utile lordo industriale</b>		<b>19.550</b>		<b>21.946</b>	
Altri proventi	(19)	1.157		1.447	
Costi del personale di struttura	(17)	(1.789)		(1.547)	
Spese generali e amministrative	(20)	(4.557)	(1.602)	(5.421)	(1.599)
<b>D Risultato operativo</b>		<b>14.361</b>		<b>16.425</b>	
Proventi e oneri finanziari	(21)	1.612	2.433	527	1.019
Proventi e oneri da partecipazione	(22)				
<b>E Risultato ante imposte</b>		<b>15.973</b>		<b>16.952</b>	
Totale imposte sul reddito	(23)	(6.534)		(6.863)	
<b>F Risultato netto</b>		<b>9.439</b>		<b>10.089</b>	
G Risultato di pertinenza dei terzi		(383)		(898)	
<b>H Risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>9.056</b>		<b>9.191</b>	
<i>Utile base per azione (euro per azione)</i>	(10)	<i>0,16</i>		<i>0,16</i>	

Nota: per le parti correlate il dettaglio è riportato nelle note esplicative.

## 5.3 Rendiconto finanziario consolidato

	30.6.2007	31.12.2006	
Note	<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>	
<i>(migliaia di euro)</i>			
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa</b>			
Risultato netto del periodo	9.439		10.089
<i>Aggiustamenti per:</i>			
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	246		219
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	6.756		5.353
Accantonamento TFR	210		201
Fair value di partecipazioni e altri titoli			
Proventi finanziari	(5.311)	(2.477)	(4.373)
Oneri finanziari	3.699		3.846
Dividendi incassati			
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali			
Plusvalenze da cessione di partecipazioni			
Altre variazioni	44		22
Imposte (conto economico)	6.534		6.863
<b>Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi</b>	<b>21.617</b>		<b>22.220</b>
Variazione delle rimanenze	2		(418)
Variazione dei crediti verso clienti	(3.022)		219
Variazione dei debiti verso fornitori	1.581		14.074
Variazione altre attività/passività	(8.936)		288
Variazione netta dei fondi rischi	(597)		279
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno	(102)		(143)
<b>Flusso di cassa generato dell'attività operativa</b>	<b>10.543</b>		<b>36.519</b>
Interessi pagati	(3.172)		(3.192)
Imposte pagate	(2.403)		(2.097)
<b>Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa</b>	<b>4.968</b>		<b>31.230</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>			
Dividendi ricevuti			
Vendita di immobilizzazioni materiali	157		25
Vendita di immobilizzazioni immateriali			
Vendita di attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(464)		(986)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(13.561)		(16.741)
Acquisto di partecipazioni			
Vendita di partecipazioni			
Interessi incassati	4.167	2.477	2.588
Variazione area di consolidamento			173
<b>Flusso netto dell'attività di investimento</b>	<b>(9.701)</b>		<b>(14.941)</b>
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>			
Dividendi pagati	(8.119)	(4.651)	(750)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale al netto delle spese	219		245.672
Incasso di finanziamenti			
Finanziamenti concessi	(775)		(20.182)
Accensione nuovi finanziamenti	584		326
Pagamento di finanziamenti	(8.005)		(6.816)
<b>Flusso netto dell'attività di finanziamento</b>	<b>(16.096)</b>		<b>218.250</b>
<b>Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti</b>	<b>(20.829)</b>		<b>234.539</b>
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio	214.258		(31.812)
<b>Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo</b>	<b>(9) 193.429</b>		<b>202.727</b>

## 5.4 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

<i>(migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>22.560</b>	<b>49.380</b>	<b>3.588</b>	<b>75.528</b>	<b>3.112</b>	<b>78.640</b>
Destinazione risultato 2005		3.588	(3.588)			
Aumento capitale	45.120	205.361		250.481		250.481
Spese per aumento capitale		(3.290)		(3.290)		(3.290)
Versamento soci Platani/Tifeo					101	101
Pagamento dividendi					(750)	(750)
Altri movimenti		6		6	1	7
Risultato al 30 giugno 2006			9.191	9.191	898	10.089
<b>Saldo al 30.6.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>255.045</b>	<b>9.191</b>	<b>331.916</b>	<b>3.362</b>	<b>335.278</b>
Spese per aumento capitale		13		13		13
Versamento soci Platani/Tifeo					75	75
Pagamento dividendi						
Altri movimenti		(8)		(8)	(1)	(9)
Risultato al 31.12.2006			3.565	3.565	589	4.154
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>255.050</b>	<b>12.756</b>	<b>335.486</b>	<b>4.025</b>	<b>339.511</b>
Destinazione risultato 2006		12.756	(12.756)			
Versamento soci Platani					219	219
Pagamento dividendi		(6.768)		(6.768)	(1.350)	(8.118)
Altri movimenti		4		4		4
Risultato al 30 giugno 2007			9.056	9.056	383	9.439
<b>Saldo al 30.6.2007</b>	<b>67.680</b>	<b>261.042</b>	<b>9.056</b>	<b>337.778</b>	<b>3.277</b>	<b>341.055</b>

---

## 5.5 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

### 5.5.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2007 - 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS*), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC e International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*).

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo. Inoltre al fine di tener conto del conguaglio sulle vendite di energia effettuate da gennaio a giugno 2007 sono stati modificati i bilanci di Prima Srl, Ecosesto SpA e Frullo Energia Ambiente Srl, in quanto, come menzionato nella relazione sulla gestione, la comunicazione relativa a tale conguaglio è giunta alla Capogruppo solo il giorno 21 settembre, quando i Consigli di Amministrazione delle succitate società erano già avvenuti.

In conformità all'informativa del principio IAS 34 "Bilanci Intermedi" e al fine di una più chiara comprensione del bilancio intermedio al 30 giugno 2007, sono stati inseriti prospetti contabili consolidati omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2006, di seguito descritti:

· **Stato Patrimoniale Consolidato**

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono espresse in bilancio consolidato sulla base delle loro classificazione come non correnti e correnti.

· **Conto Economico Consolidato**

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione utilizzando altresì come elemento distintivo di suddivisione la variabilità dei costi.

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il conto economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:

- utile lordo industriale;
- risultato operativo;
- risultato ante imposte;
- risultato netto;
- risultato di pertinenza di terzi;
- risultato di pertinenza del gruppo.

Non è stata fornita un'informativa per settori in quanto le informazioni utilizzate dalla direzione nel valutare i risultati operativi e nei processi decisionali relativi alle singole unità di business coincidono con le informazioni economiche – patrimoniali delle singole entità giuridiche.

· **Rendiconto Finanziario Consolidato**

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa così come indicato dai principi contabili internazionali.

· **Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato**

Si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.



## 5.5.2 Imprese consolidate

Al 30 giugno 2007 il gruppo Actelios è costituito da 13 società, di cui 7 consolidate con il metodo dell'integrazione globale, 4 con il metodo proporzionale e 2 valutate al costo.

Il bilancio consolidato del gruppo Actelios al 30 giugno 2007 comprende le seguenti società:

		Metodo di consolidamento
Actelios SpA	Capogruppo	Integrale
Ambiente 2000 Srl	Posseduta da Actelios SpA al 60%	Integrale
Ambiente 3000 Srl	Posseduta da Actelios SpA al 49%	Proporzionale
Ecosesto SpA	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Elettroambiente SpA	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Fruello Energia Ambiente Srl	Posseduta da Actelios SpA al 49%	Proporzionale
Palermo Energia Ambiente ScpA	Posseduta da Actelios SpA al 23,27%	Proporzionale
Platani Energia Ambiente ScpA	Posseduta da Elettroambiente SpA all' 80,9%	Integrale
Powercrop Srl	Posseduta da Actelios SpA all' 50%	Proporzionale
Prima Srl	Posseduta da Actelios SpA all' 85%	Integrale
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Posseduta da Elettroambiente SpA all' 84,9%	Integrale

Il bilancio consolidato include i bilanci di Actelios SpA, società Capogruppo, e di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

## 5.5.3 Variazioni dell'area di consolidamento

A partire dall'inizio del 2007 è stata inclusa nell'area di consolidamento la società Powercrop Srl, partecipata al 50%, consolidata con il metodo proporzionale.

## 5.5.4 Principi e tecniche di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono quelle controllate dalla Capogruppo, anche attraverso quote di partecipazioni indirette.

Le società per le quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto con altri soggetti terzi vengono consolidate con il metodo proporzionale.

Le società collegate vengono valutate a "equity".

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati rettificati, ove necessario, per adeguarli a principi contabili, omogenei nell'ambito del Gruppo, che fanno riferimento agli IAS/IFRS.

I bilanci delle società controllate vengono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data da cui comincia il controllo e fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le partite di debito e credito e tutte le operazioni di importanza significativa intercorse fra le società consolidate sono eliminate.

Gli utili derivanti da operazioni fra società consolidate, o valutate con il metodo del patrimonio netto e inclusi nell'attivo patrimoniale a fine periodo in quanto non ancora realizzati, vengono eliminati se di ammontare significativo.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte del patrimonio netto delle società partecipate comprensivo degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione. La differenza emergente è trattata come avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3.

Le quote di patrimonio netto e di risultato netto di competenza di soci terzi delle controllate consolidate sono espresse separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le differenze tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valori correnti alla data dell'acquisto delle controllate, ove possibile, vengono imputate a specifiche voci dell'attivo e del passivo delle società partecipate. Nel caso la differenza positiva rappresenti un maggior valore pagato a titolo di avviamento lo stesso viene contabilizzato tra le immobilizzazioni immateriali e sottoposto a impairment con periodicità almeno annuale. L'eventuale differenza residua negativa viene imputata a Patrimonio Netto.

---

Le percentuali di possesso, utilizzate per le società a consolidamento integrale e proporzionale, corrispondono a quelle civili, considerando le quote di possesso indirette.

I dividendi ricevuti dalla Capogruppo e dalle società consolidate, a fronte di partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, sono stornati dal conto economico consolidato.

### 5.5.5 Principi contabili

Il Gruppo Actelios, predisponendo la relazione semestrale in base al principio IAS 34, che disciplina l'informativa finanziaria infrannuale, ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica di bilancio nel bilancio intermedio al 30 giugno 2007.

Si precisa che la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili per quanto riguarda i dati del primo semestre 2007 si basano sui principi IAS/IFRS in vigore a oggi e sulla loro attuale "interpretazione" così come risultante dai documenti emessi sino a ora dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC). Nel corso del 2006, lo IASB e l'IFRIC hanno pubblicato nuovi Principi e Interpretazioni; nonostante alla data attuale, tali principi e interpretazioni non siano ancora stati recepiti dal Legislatore Comunitario, il gruppo ne ha comunque considerato gli effetti, evidenziandone gli impatti potenziali sulla propria situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Il bilancio consolidato è redatto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio consolidato è redatto in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti derivati e delle attività finanziarie destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del "valore di mercato" (fair value).

Le attività non ricorrenti e le immobilizzazioni detenute per essere cedute sono iscritte al minore tra il valore netto contabile e il valore di mercato.

Nella predisposizione del bilancio consolidato in conformità con gli IFRS il management ha effettuato stime, valutazioni e assunzioni basate su dati storici e sulla sua esperienza che potrebbero influenzare i valori contabili di alcune attività e passività, costi e ricavi, così come l'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento del bilancio. Le stime e le assunzioni fanno principalmente riferimento alla valutazione sulla recuperabilità delle immobilizzazioni immateriali, alla definizione della vita utile delle immobilizzazioni materiali, alla recuperabilità dei crediti, al riconoscimento e/o alla valutazione dei fondi rischi e alla valutazione dei crediti derivanti dai conguagli per cessione energia elettrica. Le stime e le assunzioni vengono riviste periodicamente e in particolare al termine di ogni periodo contabile.

I principi contabili sotto riportati sono stati applicati all'esercizio in corso, al suo comparativo e nella predisposizione del bilancio di apertura IFRS al 1 gennaio 2004 per la transizione agli IFRS. Tutti gli aggiustamenti risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS sono stati rilevati con contropartita nel patrimonio netto. Inoltre, in fase di prima adozione degli IFRS, secondo quanto previsto dall'IFRS 1, sono stati adottati i principi IFRS 3 e IAS 32 e 39 a partire dal 1 gennaio 2005. Pertanto, a partire da tale data, gli ammortamenti degli avviamenti non sono più contabilizzati e, gli strumenti finanziari derivati sono valutati al fair value, senza ricorrere ad applicazioni retroattive.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Il Gruppo Actelios ha optato per il metodo del costo in sede di prima predisposizione del bilancio IAS/IFRS, così come consentito dall'IFRS 1. Per la valutazione degli immobili, impianti e macchinari, si è quindi preferito non ricorrere alla contabilizzazione con il metodo del valore equo ("fair value").

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritte al costo inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali, aventi vita utile definita, vengono iscritte al costo al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore. L'ammortamento è subordinato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a una verifica di perdita di valore (Impairment Test). La verifica consiste nel confronto tra i flussi di cassa attesi dall'immobilizzazione e il valore netto contabile. La metodologia dei flussi di cassa operativi scontati, si basa sulle proiezioni elaborate nei piani pluriennali, approvati dalla Direzione Aziendale.

I costi relativi all'acquisizione dei diritti derivanti da CIP 6/92 sono ammortizzati secondo la durata della convenzione.

Gli avviamenti sono costituiti principalmente dalle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto di pertinenza delle società consolidate, rettificato per tener conto sia di transazioni infragruppo significative sia dei fair value riferiti ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita. L'avviamento che non deriva da differenze di consolidamento, si riferisce ai prezzi pagati da Frullo Energia

Ambiente Srl e da Ecosesto SpA a seguito dell'acquisto dei rami d'azienda. L'avviamento, non avendo durata definita, viene sottoposto ad analisi di impairment test con cadenza annuale, volta a individuare eventuali riduzioni durevoli di valore. Ai fini di una corretta effettuazione della valutazione di congruità, l'avviamento è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units, C.G.U.*) che beneficiano degli effetti derivanti dall'acquisizione. Si segnala che nel semestre non si sono verificate variazioni negli indicatori tali da modificare la valutazione effettuata al 31.12.2006.

All'interno del Gruppo Actelios le C.G.U. sono state identificate con i diversi progetti generatori di flussi di cassa: Trezzo, Rende, Frullo, Tifeo, Platani. Le restanti immobilizzazioni immateriali sono costituite da costi sostenuti per attuazione di progetti di automatizzazione e meccanizzazione dei vari sistemi informativi.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite durevoli di valore accumulate, a eccezione dei terreni, che non sono ammortizzati e che sono valutati al costo al netto delle perdite di valore accumulate. Qualora, per componenti rilevanti di tali immobilizzazioni materiali, esistessero vite utili differenti, a ciascun componente viene attribuita una propria vita utile al fine del calcolo degli ammortamenti (*Component Approach*). Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle rappresentative della durata della vita utile economico-tecnica dei cespiti.

I coefficienti applicati per le varie categorie sono qui di seguito riportati:

	(%)
Fabbricati industriali - costruzioni leggere	3 - 4 - 10
Impianti generici e specifici	5-12- 15 - 20
Grandi impianti e macchine operatrici	9 - 10
Attrezzature	10 - 12 - 20 - 25 - 30
Mobili e macchine d'ufficio	12 - 20
Automezzi e autoveicoli da trasporto interno	20 - 25

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, tali aliquote sono state calcolate in base ai mesi di effettivo utilizzo.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati a carico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli oneri finanziari sostenuti per la costruzione di un impianto o per la sua acquisizione sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto per essere impiegato nei processi produttivi.

### **Perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali**

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono sottoposte a impairment test, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

### **Titoli e partecipazioni**

#### *Partecipazioni in imprese controllate e collegate*

Le partecipazioni in imprese controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate con il metodo del costo quando il loro consolidamento non produce effetti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico consolidato. Le partecipazioni in società collegate, in cui il Gruppo Actelios detiene una percentuale di possesso superiore al 20% o al 10% se quotate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### *Partecipazioni in altre imprese e altri titoli*

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono valutate al fair value salvo le situazioni in cui un prezzo di mercato o il fair value risultano indeterminabili: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.

---

In presenza di perdite permanenti di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a conto economico.

I titoli detenuti per la negoziazione sono valutati al fair value con contropartita al conto economico.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tali da assorbire le perdite rilevate; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi, se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### **Joint-venture**

Le partecipazioni in *joint-venture* sono consolidate secondo il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, linea per linea, attività, passività, costi e ricavi in misura proporzionale alla quota di pertinenza di attività.

### **Attività finanziarie**

#### *Classificazione*

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e dallo IAS 32, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il management determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente a ogni data di bilancio. Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

#### *Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico*

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

- attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
- attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui fair value risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*) e il loro fair value viene rilevato a conto economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere fatta unicamente al momento della prima rilevazione.

#### *Investimenti posseduti fino a scadenza*

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere fatta sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al fair value come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

#### *Finanziamenti e crediti*

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente. I finanziamenti e i crediti sono inclusi nella voce di bilancio crediti finanziari e crediti diversi.

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

E' questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la

---

vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte. Sono classificate come attività non correnti a meno che il management non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

#### *Contabilizzazione*

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione e il cui valore equo è registrato a conto economico (cat.1) e le attività finanziarie disponibili per la vendita (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie detenuti per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a conto economico.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel conto economico.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie (DCF – analisi dei flussi di cassa scontati).

Nel caso in cui il fair value non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio e successivamente vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a conto economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa.

#### **Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e il corrispettivo valore di mercato.

Il metodo del costo utilizzato è il costo medio ponderato.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza, determinati mettendo in relazione il costo sostenuto con il costo totale previsto per il completamento dei contratti in caso di commesse pluriennali.

#### **Crediti**

I crediti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti, ove ne ricorrano i presupposti, vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide e i mezzi disponibili equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi bancari a vista e a breve termine.

#### **Attività e passività cessate o destinate a essere cedute (*Discontinued operations*)**

Le attività cessate o destinate a essere cedute includono le attività (o gruppi di attività) in corso di dismissione il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

In conformità con gli IFRS, i dati relativi alle discontinued operations vengono presentati in due specifiche voci dello stato patrimoniale: attività destinate a essere cedute e passività correlate ad attività destinate a essere cedute; e in una specifica voce del conto economico: utile (perdita) da attività cessate o destinate a essere cedute.

---

### **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono relativi a accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera affidabile.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Tali fondi si suddividono in:

#### *Fondo rischi cause in corso*

Il fondo accoglie lo stanziamento dei costi futuri per contenziosi in corso.

#### *Fondo rischi partecipate*

Il fondo viene stanziato a fronte di potenziali rischi di perdite durature di valore relative alle partecipazioni non consolidate.

#### *Fondo valorizzazione ambientale*

Tale fondo viene costituito per far fronte ai futuri oneri da sostenere per il ripristino delle zone interessate da discariche, in accordo con gli impegni assunti in sede di rilascio delle autorizzazioni da parte delle autorità competenti. Tali oneri sono quantificati sulla base di preventivi predisposti da società specializzate.

#### *Fondo rischi diversi*

Tale fondo accoglie i futuri oneri, non rientranti nelle sopra menzionate casistiche, ragionevolmente quantificabili nell'ammontare, ma non certi nella loro manifestazione temporale.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

I benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (*post employment benefits* del tipo "a benefici definiti") e altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in bilancio è rappresentata dal valore attuale dell'obbligazione del gruppo. Gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti a conto economico.

La valutazione delle passività è effettuata da attuari indipendenti.

### **Debiti commerciali**

I debiti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al loro valore nominale.

### **Debiti finanziari**

Le passività finanziarie sono valutate al *fair value*, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti. In seguito i finanziamenti sono misurati al costo ammortizzato. Gli oneri finanziari sono determinati con il metodo del tasso effettivo di interesse.

Le altre passività finanziarie sono costituite da strumenti derivati detenuti allo scopo di proteggere la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse. Gli strumenti derivati sono contabilizzati non adottando la "hedge accounting" e coerentemente allo IAS 39 sono contabilizzati al *fair value* con rilevazione dell'utile o della perdita a conto economico. Il Gruppo ha adottato lo IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2005.

### **Debiti tributari**

I debiti per imposte sono registrati sulla base della previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio per ogni singola società, tenuto anche conto dei crediti d'imposta e delle perdite a nuovo utilizzate nel periodo.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

### **Patrimonio netto**

Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale della capogruppo sono contabilizzati a riduzione del patrimonio netto.

### **Operazioni in valuta**

La valuta funzionale del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate sulla base dei cambi vigenti alla data di effettuazione delle transazioni. I crediti e i debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio. I relativi utili o perdite di conversione sono accreditati o addebitati a conto economico per il periodo di competenza.



---

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

### **Ricavi**

I ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita di beni e le prestazioni di servizi.

#### *Vendita di beni*

I ricavi per vendite di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

#### *Prestazioni di servizi*

I ricavi per servizi vengono rilevati al momento dell'esecuzione del servizio a cui si riferiscono.

#### *Interessi*

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### *Dividendi*

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

### **Altri proventi**

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo e, nel rispetto dello IAS 1 attualmente in vigore dal 1 gennaio 2005, sono classificati nelle partite ordinarie e soggetti a evidenza in nota integrativa se di importo rilevante.

### **Costi**

I costi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con l'acquisto delle merci e le prestazioni di servizi.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito vengono calcolate e accantonate in relazione alla valutazione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio nel rispetto della vigente normativa.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method su tutte le differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.

Le imposte differite attive vengono rilevate solo in caso in cui siano ragionevolmente prevedibili redditi imponibili futuri a fronte dei quali possono essere utilizzate. Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato a ogni chiusura di esercizio e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o a parte di tale credito di essere utilizzato.

Le attività e le passività fiscali differite vengono valutate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività e sono classificate tra le attività e passività non correnti.

## **5.5.6 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri**

Gli strumenti finanziari del Gruppo diversi dai derivati comprendono i finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine. Simili strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha effettuato operazioni in derivati, principalmente swap sui tassi di interesse. Lo scopo è gestire il rischio di tasso di interesse delle operazioni del Gruppo e delle sue fonti di finanziamento.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità e il rischio di credito.

### **5.5.6.1 Rischio di tasso d'interesse**

L'esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse riguarda principalmente le obbligazioni a lungo termine assunte dal Gruppo, ricorrendo a un mix di interessi fissi e variabili. Per gestire questo mix in maniera efficiente, il Gruppo acquista swap su tassi d'interesse, con i quali concorda di scambiare, a specifici livelli, la differenza fra interessi a tasso fisso e interessi a tasso variabile calcolata riferendosi a un capitale nozionale predefinito. Gli swap sono designati a coprire le obbligazioni sottostanti.

### 5.5.6.2 Rischio di credito

Il Gruppo tratta solo con clienti noti e affidabili.

Il rischio di credito riguarda le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati e presenta un rischio massimo pari al valore contabile di questa attività.

### 5.5.6.3 Rischio di liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti e finanziamenti.

## 5.5.7 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

### Attività

#### A Attività non correnti

##### 1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2006	Acquisti	Capital. e riclas.	Vari- az. area consol.	Vendite	Altri movi- menti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2007
<i>(migliaia di euro)</i>									
1.1 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	33	15						(8)	40
1.2 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.625							(238)	1.387
1.3 Avviamento	66.719								66.719
1.4 Altre immobilizzazioni									
1.5 Immobilizzazioni in corso e acconti		449							449
<b>Totale</b>	<b>68.377</b>	<b>464</b>						<b>(246)</b>	<b>68.595</b>

La voce *Avviamento* è costituita principalmente dalle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto di pertinenza delle società consolidate. In tale voce, inoltre, è compreso l'avviamento a suo tempo pagato per l'acquisto del ramo d'azienda da parte di Frullo Energia Ambiente Srl (1.519 migliaia di euro).

A partire dal 1 gennaio 2005, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore.

L'avviamento acquisito attraverso l'aggregazione di imprese è stato imputato a diverse e distinte unità generatrici di flussi di cassa per verificare l'eventuale riduzione di valore. Le unità generatrici di flussi di cassa sono state individuate in:

- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Frullo Energia Ambiente Srl (impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia)
- Platani Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Casteltermini)
- Tifeo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Augusta)
- Palermo Energia Ambiente ScpA (impianto di termovalorizzazione di Palermo).



Al 31 dicembre 2006 si è svolta una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti, seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. In particolare l'ammontare recuperabile dalle singole unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato in base al valore d'uso, calcolato con la proiezione dei flussi finanziari previsti per un arco temporale corrispondente alla vita attesa dei singoli progetti, utilizzando un tasso WACC del 6,7%. Tale verifica ha giustificato ampiamente il valore degli avviamenti iscritti in bilancio. Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2006, gli avviamenti non sono stati sottoposti a test di impairment, che come previsto dai principi contabili internazionali deve essere effettuato almeno una volta all'anno. Si ritiene comunque congruo il valore degli avviamenti iscritti in bilancio e pertanto non sono state apportate svalutazioni.

Gli avviamenti al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>Valore contabile al 30.06.2007</b>
Frullo Energia Ambiente Srl	1.519
Platani Energia Ambiente ScpA	16.095
Prima Srl	15.254
Palermo Energia Ambiente ScpA	649
Tifeo Energia Ambiente ScpA	33.202
<b>Totale</b>	<b>66.719</b>

## 2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Capital. e riclas.</b>	<b>Variaz. area consol.</b>	<b>Vendite</b>	<b>Svaluta- zioni</b>	<b>Ammor- tamenti</b>	<b>Saldo al 30.6.2007</b>
<i>(migliaia di euro)</i>		<b>(A)</b>			<b>(B)</b>			
<b>Valori lordi</b>								
2.1 Terreni	15.037							15.037
2.2 Fabbricati	4.937							4.937
2.3 Impianti e macchinario	86.054	762						86.816
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	669	36						705
2.5 Altri beni	1.635	41			(21)			1.655
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	93.455	708						94.163
2.7 Immobilizzazioni in corso e acconti	55.195	12.014			(157)			67.052
<b>Totale valore lordi</b>	<b>256.982</b>	<b>13.561</b>			<b>(178)</b>			<b>270.365</b>

### Fondi ammortamento

2.1 Terreni								
2.2 Fabbricati	(3.773)						(32)	(3.805)
2.3 Impianti e macchinario	(22.329)						(3.862)	(26.191)
2.4 Attrezzature industriali e commerciali	(244)						(44)	(288)
2.5 Altri beni	(1.363)				21		(54)	(1.396)
2.6 Beni gratuitamente devolvibili	(20.800)						(2.764)	(23.564)
<b>Totale fondi ammortamento</b>	<b>(48.509)</b>				<b>21</b>		<b>(6.756)</b>	<b>(55.244)</b>

### Valori netti

2.1 Terreni	15.037							15.037
2.2 Fabbricati	1.164						(32)	1.132
2.2 Impianti e macchinario	63.725	762					(3.862)	60.625
2.3 Attrezzature industriali e commerciali	425	36					(44)	417
2.4 Altri beni	272	41					(54)	259
2.5 Beni gratuitamente devolvibili	72.655	708					(2.764)	70.599
2.6 Immobilizzazioni in corso e acconti	55.195	12.014			(157)			67.052
<b>Totale immobilizzazioni materiali nette</b>	<b>208.473</b>	<b>13.561</b>			<b>(157)</b>		<b>(6.756)</b>	<b>215.121</b>

A) *Acquisti* - La voce acquisti si riferisce a:

(migliaia di euro)

Progetto "Waste to Energy" di Augusta	3.245
Progetto "Waste to Energy" di Agrigento	4.464
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Trezzo sull'Adda	1.303
Progetto "Waste to Energy" di Palermo	1.056
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	1.093
Impianto fotovoltaico di Rende	1.993
Impianto fotovoltaico di Trezzo sull'Adda	204
Altri	203
<b>Totale</b>	<b>13.561</b>

B) *Vendite* - Si riferiscono al bacino ceneri di Frullo Energia Ambiente Srl.

Gli oneri finanziari imputati nel corso del semestre alle immobilizzazioni materiali ammontano a 140 migliaia di euro e sono da attribuire agli impianti in costruzione in Sicilia relativamente ai finanziamenti concessi dai soci terzi.

Si segnala che le immobilizzazioni esistenti al 30 giugno 2007 non includono né importi di rivalutazioni effettuate ai sensi di leggi nazionali di rivalutazione monetaria né importi di rivalutazione economica.

### 3 Titoli e partecipazioni

La composizione della voce al 30 giugno 2007 è la seguente:

(migliaia di euro)

	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Imprese controllate			
Imprese collegate	34	74	(40)
Altre imprese	4	4	
Titoli			
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>78</b>	<b>(40)</b>

#### *Partecipazioni*

*Imprese collegate valutate al costo*

(migliaia di euro)

	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Powercrop Srl		50	(50)
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	34	24	10
<b>Totale</b>	<b>34</b>	<b>74</b>	<b>(40)</b>

Il decremento è totalmente ascrivibile alla partecipazione in Powercrop Srl che, nel corso del semestre, è stata consolidata con il metodo proporzionale, mentre l'incremento si riferisce al versamento a copertura perdite in Termini Imprese Energia Ambiente Srl.

*Altre imprese valutate al costo*

L'unica partecipazione presente in tale voce è quella in Riesfactoring SpA, invariata rispetto al 31 dicembre 2006.

#### 4 Crediti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2007 è la seguente:

	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	7.011		7.011	4.872	2.102	2.770	2.139	(2.102)	4.241
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	6		6	6		6			
Verso controllanti	200		200	1.365		1.365	(1.165)		(1.165)
Verso imprese del Gruppo									
<b>Totale</b>	<b>7.217</b>		<b>7.217</b>	<b>6.243</b>	<b>2.102</b>	<b>4.141</b>	<b>974</b>	<b>(2.102)</b>	<b>3.076</b>

I crediti verso terzi sono relativi a 4.912 migliaia di euro verso Hera SpA e 2.099 migliaia di euro verso soci terzi di Palermo Energia Ambiente ScpA.

#### 5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2007 è la seguente:

	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso clienti	39.199		39.199	36.081		36.081	3.118		3.118
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	96		96	203		203	(107)		(107)
Verso imprese del Gruppo	13		13				13		13
<b>Totale</b>	<b>39.308</b>		<b>39.308</b>	<b>36.284</b>		<b>36.284</b>	<b>3.024</b>		<b>3.024</b>

La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è poco significativa in quanto la quasi totalità dei crediti è verso clienti italiani.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione rilevato per adeguarli al loro fair value. Si riportano di seguito la composizione e i movimenti del fondo svalutazione crediti verso clienti.

*(migliaia di euro)*

<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>262</b>
Accantonamenti	1.000
Utilizzi	(264)
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>998</b>

## 6 Crediti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2007 è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	1.509	2	1.507	933	2	931	576		576
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	251		251	106		106	145		145
Verso imprese del Gruppo									
Anticipi	151		151	140		140	11		11
Crediti tributari	6.494		6.494	4.389	4.076	313	2.105	(4.076)	6.181
Depositi cauzionali	626	626		630	630		(4)	(4)	
Ratei e risconti attivi	1.294		1.294	1.916		1.916	(622)		(622)
<b>Totale</b>	<b>10.325</b>	<b>628</b>	<b>9.697</b>	<b>8.114</b>	<b>4.708</b>	<b>3.406</b>	<b>2.211</b>	<b>(4.080)</b>	<b>6.291</b>

La voce crediti verso terzi si riferisce principalmente ai crediti di Frullo Energia Ambiente Srl e Ambiente 3000 Srl per IRES verso Hera a seguito adozione consolidato fiscale (948 migliaia di euro) e ai crediti di Ambiente 2000 Srl per il rimborso assicurativo a copertura della fermata dell'impianto di Trezzo sull'Adda (401 migliaia di euro).

La voce verso controllanti si riferisce ai crediti vantati verso Falck SpA per l'IVA di gruppo.

I ratei e risconti attivi a fine semestre ammontano a 1.294 migliaia di euro e si riferiscono principalmente ai risconti di assicurazioni, di royalties passive da riconoscere e di altri voci minori.

## 7 Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2007 ammontano a 9.485 migliaia di euro e presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di 1.577 migliaia di euro e un decremento per utilizzo di 517 migliaia di euro.

Le imposte differite attive e passive, generate da differenze tra normativa fiscale e principi IAS, sono compensate quando esiste la possibilità di compensazione e quando sono assoggettate alla medesima giurisdizione fiscale.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali sono state iscritte in quanto ritenute recuperabili e sono riportabili senza limite di tempo, in quanto generate dalle società progetto siciliane, nel corso dei primi tre anni di vita.

## B Attività correnti

### 8 Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 30 giugno 2007 è così dettagliata:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	31.12.2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.716	2.748	(32)
Prodotti in corso di lavorazione			
Lavori in corso su ordinazione	23	53	(30)
Prodotti finiti e merci			
Acconti			
<b>Totale</b>	<b>2.739</b>	<b>2.801</b>	<b>(62)</b>

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto degli acconti.

## 9 Cassa e disponibilità liquide

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali	10	9	1
Denaro e valori in cassa	193.219	214.201	(20.982)
<b>Totale</b>	<b>193.229</b>	<b>214.210</b>	<b>(20.981)</b>

Il dettaglio della cassa e delle disponibilità liquide equivalenti è il seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa e disponibilità liquide	193.229	214.210	(20.981)
Scoperti bancari			
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza	200	48	152
<b>Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>193.429</b>	<b>214.258</b>	<b>(20.829)</b>

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Actelios SpA (165.313 migliaia di euro) a seguito dell'aumento di capitale sociale, di Prima Srl (15.182 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (10.335 migliaia di euro). Queste ultime rappresentano le giacenze sui conti correnti bancari, che devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di project financing sottoscritti con le banche finanziatrici.

## Passività

### D Patrimonio netto

#### 10 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 67.680.000 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di 1 euro ciascuna, interamente sottoscritto e versato.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto negli esercizi 2006 e 2007 sono i seguenti:

	Altre riserve											Totale	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutaz. monetaria	Riserva legale	Fondo ex art.54-55 DPR 917/86	Riserva avanzo da scissione	Riserva per spese aumento capitale	Riserva di consolid.	Utile a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo		Patrim. netto di terzi
(migliaia di euro)	1	2.1	2.2	2.3	2.4			2.9	3	4		5	
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>22.560</b>	<b>35.467</b>	<b>1.003</b>	<b>179</b>	<b>4.076</b>	<b>3.936</b>		<b>1.455</b>	<b>3.264</b>	<b>3.588</b>	<b>75.528</b>	<b>3.112</b>	<b>78.640</b>
Destinazione dell'utile 2005 della Holding a riserve													
Destinazione del risultato consolidato a riserve				93				1.588	1.907	(3.588)			
Aumento di capitale	45.120	205.361					(3.277)				<b>247.204</b>		<b>247.204</b>
Variazione area di consolidamento													
Dividendi distribuiti												(750)	(750)
Altri movimenti								(2)			(2)		(2)
Versamento soci Platani/Tifeo												176	176
Risultato dell'esercizio										12.756	<b>12.756</b>	1.487	<b>14.243</b>
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>1.003</b>	<b>272</b>	<b>4.076</b>	<b>3.936</b>	<b>(3.277)</b>	<b>3.041</b>	<b>5.171</b>	<b>12.756</b>	<b>335.486</b>	<b>4.025</b>	<b>339.511</b>

	Altre riserve											Totale	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva rivalutaz. monetaria	Riserva legale	Fondo ex art.54-55 DPR 917/86	Riserva avanzo da scissione	Riserva per spese aumento capitale	Riserva di consolid.	Utile a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo		Patrim. netto di terzi
(migliaia di euro)	1	2.1	2.2	2.3	2.4			2.9	3	4		5	
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>1.003</b>	<b>272</b>	<b>4.076</b>	<b>3.936</b>	<b>(3.277)</b>	<b>3.041</b>	<b>5.171</b>	<b>12.756</b>	<b>335.486</b>	<b>4.025</b>	<b>339.511</b>
Destinazione dell'utile 2006 della Holding a riserve													
Destinazione del risultato consolidato a riserve				507				2.558	2.923	(5.988)			
Aumento di capitale													
Variazione area di consolidamento													
Dividendi distribuiti										(6.768)	<b>(6.768)</b>	(1.350)	<b>(8.118)</b>
Altri movimenti								4			4	219	223
Versamento soci Platani/Tifeo													
Risultato dell'esercizio										9.056	<b>9.056</b>	383	<b>9.439</b>
<b>Saldo al 30.6.2007</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>1.003</b>	<b>779</b>	<b>4.076</b>	<b>3.936</b>	<b>(3.277)</b>	<b>5.603</b>	<b>8.094</b>	<b>9.056</b>	<b>337.778</b>	<b>3.277</b>	<b>341.055</b>

## Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

Di seguito sono esposte le informazioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base.

	30.6.2007	30.6.2006
Numero medio ponderato di azioni ordinarie (numero di azioni)	67.680.000	56.400.000
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	9.056	9.121
<b>Utile per azione base (euro per azione)</b>	<b>0,13</b>	<b>0,16</b>

## 11 Fondi per rischi e oneri

(migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2006	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Riclassifiche	Saldo al 30.06.2007
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>						
<i>Fondi per imposte</i>						
- Correnti						
- Imposte differite						
<i>Totale fondi per imposte</i>						
<i>Altri fondi</i>						
- fondo rischi su cause in corso	600					600
- fondo rischi partecipate						
- fondo valorizzazione ambientale	495			(101)		394
- fondo ristrutturazione e liquidazione						
- fondo rischi diversi	2.026		722	(1.218)		1.530
<i>Totale altri fondi</i>	<i>3.121</i>		<i>722</i>	<i>(1.319)</i>		<i>2.524</i>
<b>Totale</b>	<b>3.121</b>		<b>722</b>	<b>(1.319)</b>		<b>2.524</b>

Tutti i fondi della società sono stati classificati tra le passività non correnti.

Il *Fondo valorizzazione ambientale* è relativo ai costi che la società Ecosesto SpA dovrà sostenere al termine dello sfruttamento delle discariche per il ripristino ambientale.

Il *Fondo rischi su cause in corso* è stato stanziato a fronte di potenziali passività relative a contenziosi in essere.

Il *Fondo rischi diversi* accoglie lo stanziamento prudenziale effettuato da Prima Srl per i costi correlati all'arbitrato con Protecma Srl e quello effettuato da Frullo Energia Ambiente Srl per i costi da sostenere per la messa in sicurezza del vecchio impianto WTE. Inoltre sono compresi anche i costi previsti per la manutenzione straordinaria dell'impianto di Fusina (VE) e per la dismissione dell'impianto di bricchettaggio da parte di Ecosesto SpA e l'accantonamento, effettuato nel 2006, da Actelios SpA a fronte di potenziali passività relative a contenziosi in essere.

## 12 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(migliaia di euro)	Saldo 31.12.2006	Accanto- menti	Trasferimenti/ nuovi consolid.	Utilizzi e pagamenti	Saldo 30.06.2007
Dirigenti	391	59		(35)	415
Impiegati+categorie speciali	852	75	7	(37)	897
Operai	674	76	(18)	(19)	713
<b>Totale</b>	<b>1.917</b>	<b>210</b>	<b>(11)</b>	<b>(91)</b>	<b>2.025</b>

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno al 31 dicembre 2006. In quella data, poiché era evidente la non significatività delle differenze rispetto ai valori determinati secondo i Principi Contabili Italiani, il Gruppo aveva deciso di non apportare alcuna rettifica.

Considerato che, nel semestre in esame, non ci sono stati indicatori che abbiano modificato le assunzioni alla base dei calcoli effettuati al 31 dicembre 2006, il Gruppo ha mantenuto i valori risultanti dal TFR elaborato secondo i principi italiani.

### 13 Debiti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2007 è la seguente:

	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	20.899	12.397	8.502	21.849	15.905	5.944	(950)	(3.508)	2.558
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	1.509		1.509	1.317		1.317	192		192
Verso imprese del Gruppo									
Debiti per project financing	89.215	74.384	14.831	95.306	82.071	13.235	(6.091)	(7.687)	1.596
Strumenti finanziari derivati	(330)	(330)		814	814		(1.144)	(1.144)	
<b>Totale</b>	<b>111.293</b>	<b>86.451</b>	<b>24.842</b>	<b>119.286</b>	<b>98.790</b>	<b>20.496</b>	<b>(7.993)</b>	<b>(12.339)</b>	<b>4.346</b>

I debiti assistiti da garanzie reali sono solo quelli relativi ai project financing di Prima Srl (51.235 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (37.977 migliaia di euro), entrambi garantiti da pegni su azioni, che al 30 giugno ammontano globalmente a 89.212 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che nella controllata Prima Srl per proteggersi dal rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sono in essere, in quanto correlati al project financing, contratti di Interest Rate Swap (IRS) per un importo nozionale di 40.688 migliaia di euro, per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni sostanzialmente in linea con il mercato. Il "fair value" dei contratti IRS è positivo per 487 migliaia di euro, mentre per quanto riguarda Frullo Energia Ambiente Srl sono in essere, in quanto correlati al project financing, contratti di Interest Rate Swap (IRS) per un importo nozionale di 23.471 migliaia di euro, per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni sostanzialmente in linea con il mercato. Il "fair value" dei contratti IRS è negativo per 157 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2007 il Gruppo Actelios detiene i seguenti contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse:

Descrizione IRS <i>(migliaia di euro)</i>	Data apertura contratto	Data scadenza contratto	Valore	Tasso fisso	Valore fair value
			nozionale residuo		
Frullo IRS Intesa	25/9/2002	29/12/2017	23.471	4,68%	(164)
Frullo IRS Unicredit	25/9/2002	29/12/2017	23.471	4,68%	(156)
Prima IRS Double Fixed	23/7/2004	31/12/2013	20.344	3,90%	118
Prima IRS Cancellabile	23/7/2004	31/12/2013	20.344	4,32%	369

Si segnala che i valori relativi agli IRS di Frullo, esposti nella tabella soprastante, sono totali, mentre nel bilancio consolidato vengono recepiti con il metodo proporzionale al 49%.



## 14 Debiti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	49.271		49.271	46.354		46.354	2.917		2.917
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	2.964		2.964	2.901		2.901	63		63
Verso imprese del Gruppo	2.946		2.946	4.345		4.345	(1.399)		(1.399)
<b>Totale</b>	<b>55.181</b>		<b>55.181</b>	<b>53.600</b>		<b>53.600</b>	<b>1.581</b>		<b>1.581</b>

## 15 Debiti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2007 confrontata con il 31 dicembre 2006 è la seguente:

	30.06.2007			31.12.2006			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	29.616		29.616	34.249		34.249	(4.633)		(4.633)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	17		17	54		54	(37)		(37)
Verso controllanti	3.351		3.351	628		628	2.723		2.723
Verso imprese del Gruppo									
Ratei e risconti passivi	995	256	739	639	60	579	356	196	160
<b>Totale</b>	<b>33.979</b>	<b>256</b>	<b>33.723</b>	<b>35.570</b>	<b>60</b>	<b>35.510</b>	<b>(1.591)</b>	<b>196</b>	<b>(1.787)</b>

La voce "verso terzi" risulta così dettagliata:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	31.12.2006
Debiti verso Italgest SpA per acquisizione Elettroambiente SpA	20.000	20.000
Debiti verso Legnochimica		620
Contributo ambientale	649	825
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	455	466
IRES di Frullo Energia Ambiente verso Hera	1.889	2.371
Altri debiti verso il personale dipendente (Mbo)	1.602	1.680
Acconti	39	
Debiti tributari	3.078	6.351
Debiti verso istituti di previdenza	368	409
Debiti per dividendi da distribuire	1.350	
Altri	186	1.527
<b>Totale</b>	<b>29.616</b>	<b>34.249</b>

Si evidenzia che i debiti per l'acquisizione di Elettroambiente, pari a 20.000 migliaia di euro, sono verso Italgest SpA, che è parte correlata, in quanto azionista di Actelios SpA.

## Impegni e rischi

Le fidejussioni prestate al 30 giugno 2007 ammontano a 65.538 migliaia di euro. Le fidejussioni relative a società controllate sono costituite principalmente da fidejussioni prestate a garanzia del completamento di lavori in corso e per la partecipazione ad appalti e gare per 54.586 migliaia di euro, di garanzie rilasciate all'ufficio IVA a fronte della richiesta di rimborsi di crediti per 9.736 migliaia di euro e da altre garanzie per 1.216 migliaia di euro.

Si registra un incremento fra le altre garanzie personali prestate che ammontano a 52.021 migliaia di euro (49.842 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

## Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

<i>(migliaia di euro)</i>	Commerciali		Finanziari		Altri	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<b>Impresa controllante</b>						
Falck SpA	96	2.964	200	1.509	251	3.351
<b>Totale impresa controllante</b>	<b>96</b>	<b>2.964</b>	<b>200</b>	<b>1.509</b>	<b>251</b>	<b>3.351</b>
<b>Imprese collegate</b>						
GSA Scarl (in liquidazione)			6			17
Termini Imerese Energia Ambiente Srl						
<b>Totale imprese collegate</b>			<b>6</b>			<b>17</b>
<b>Altre imprese del Gruppo</b>						
Falck Financial Services Sa		56				
Falck Renewables Ltd	13					
Falck Renewables Italia Srl		2				
Riesfactoring SpA		2.888				
<b>Totale altre imprese del Gruppo</b>	<b>13</b>	<b>2.946</b>				

## Posizione finanziaria netta

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	31.12.2006
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(23.333)	(19.179)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(1.509)	(1.317)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	7.011	2.770
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	206	1.371
Altri titoli		
Disponibilità a breve	193.229	214.210
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>175.604</b>	<b>197.855</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(86.451)	(98.790)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo		
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi		2.103
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo		
Altri titoli		
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(86.451)</b>	<b>(96.687)</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>89.153</b>	<b>101.168</b>
<b>- di cui in project financing</b>	<b>(89.212)</b>	<b>(95.306)</b>

## 5.5.8 Contenuto e variazioni del conto economico

### 16 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
Vendita di beni	33.017	32.575
Vendita di servizi	13.440	14.502
<b>Totale</b>	<b>46.457</b>	<b>47.077</b>

Il fatturato relativo alla vendita di beni, confrontato con quello del precedente esercizio, è ascrivibile alle seguenti attività:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
Vendita energia elettrica	32.639	31.936
Vendita energia termica	378	639
<b>Totale</b>	<b>33.017</b>	<b>32.575</b>

Nel determinare i ricavi per la vendita di energia elettrica, si è utilizzata la tariffa comunicata dalla Cassa Conguaglio Settore Energia, che ha aggiornato i prezzi di cessione a valere in via definitiva per l'anno 2006 e in via di acconto per l'anno 2007. Inoltre nei ricavi è compreso il conguaglio sulle cessioni di energia effettuate nel periodo gennaio-giugno 2007 a seguito della comunicazione pervenuta il 21 settembre 2007, già menzionata nella relazione sulla gestione, con cui GSE ne ha autorizzato la fatturazione.

Il fatturato relativo alla vendita di servizi, confrontato con quello del 2006, è ascrivibile alle seguenti attività:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
Trattamento e smaltimento rifiuti	11.195	11.671
Servizi di gestione e manutenzione	1.819	1.791
Altro	426	1.040
<b>Totale</b>	<b>13.440</b>	<b>14.502</b>

Il fatturato è realizzato esclusivamente nel territorio italiano.

### 17 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
Costo del personale diretto	3.169	3.188
Costo del personale di struttura	1.789	1.547
<b>Totale</b>	<b>4.958</b>	<b>4.735</b>

Di seguito si fornisce un dettaglio della voce costo del personale totale indipendentemente dalla sua destinazione:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30.6.2007</b>	<b>30.6.2006</b>
Salari e stipendi	3.604	3.442
Oneri sociali	1.143	1.088
Trattamento di fine rapporto	210	204
Altri costi	1	1
<b>Totale</b>	<b>4.958</b>	<b>4.735</b>

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti:

<i>(numero)</i>	30.6.2007	31.12.2006
Dirigenti	15	14
Impiegati	73	67
Operai	76	63
<b>Totale numero medio dei dipendenti</b>	<b>164</b>	<b>144</b>

## 18 Costi e spese dirette

Presentano un incremento rispetto al semestre 2006 di 1.795 migliaia di euro. Le variazioni più significative riguardano le spese per prestazioni (+1.055 migliaia di euro) gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali (+1.406 migliaia di euro), la variazione delle rimanenze (+954 migliaia di euro), il personale capitalizzato a commesse di investimento (-1.834 migliaia di euro), gli accantonamenti ai fondi (+1.003 migliaia di euro) e i materiali utilizzati (-686 migliaia di euro).

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Materiali utilizzati	6.405	7.091
Prestazioni	9.616	8.561
Costi diversi	2.815	2.956
Variazioni delle rimanenze	2	(952)
Acc.to/utilizzo fondi della gestione tipica	899	(104)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	240	202
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	6.735	5.329
Capitalizzazione a commesse di investimento	(2.974)	(1.140)
<b>Totale</b>	<b>23.738</b>	<b>21.943</b>

## 19 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Proventi della gestione corrente	290	299
Proventi della gestione non corrente	867	1.148
<b>Totale</b>	<b>1.157</b>	<b>1.447</b>

Di seguito diamo un dettaglio della voce altri proventi della gestione corrente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Ricavi per prestazioni di servizi alle società del Gruppo	210	177
Recupero costi		92
Altro	80	30
<b>Totale</b>	<b>290</b>	<b>299</b>

Di seguito diamo un dettaglio della voce altri proventi della gestione non corrente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Sopravvenienze attive	360	1.138
Plusvalenze da cessione immobilizzazioni		
Plusvalenza da cessione partecipazioni		
Utilizzo fondi		2
Indennizzi assicurativi	500	
Altro	7	8
<b>Totale</b>	<b>867</b>	<b>1.148</b>

## 20 Spese generali e amministrative

Di seguito diamo un dettaglio della voce spese generali e amministrative:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Materiali	68	655
Prestazioni	3.223	3.445
Costi diversi	586	614
Oneri della gestione non corrente	769	282
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	6	17
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	21	25
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	(116)	383
<b>Totale</b>	<b>4.557</b>	<b>5.421</b>

Risultano in diminuzione rispetto al primo semestre del 2006 di 864 migliaia di euro.

## 21 Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Oneri finanziari	(3.839)	(3.954)
Proventi finanziari	5.311	4.373
Oneri finanziari capitalizzati a comessa di investimento	140	108
<b>Totale</b>	<b>1.612</b>	<b>527</b>

La composizione degli oneri finanziari è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
verso impresa controllante		(166)
verso altri	(3.839)	(3.788)
<b>Totale</b>	<b>(3.839)</b>	<b>(3.954)</b>

La suddivisione degli oneri finanziari può essere così sintetizzata:

<i>(migliaia di euro)</i>	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
Verso impresa controllante				
Verso altri		3.782	57	3.839
<b>Totale</b>		<b>3.782</b>	<b>57</b>	<b>3.839</b>

I proventi finanziari al 30 giugno 2007 sono evidenziati nella tabella sottostante:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Interessi e commissioni da impresa controllante	2.477	1.209
Interessi e commissioni da banche	916	2.287
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.144	877
Altro	774	
<b>Totale</b>	<b>5.311</b>	<b>4.373</b>

## 22 Imposte sul reddito

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	30.6.2006
Imposte correnti	7.642	(6.419)
Imposte differite (anticipate)	(1.108)	(444)
<b>Totale</b>	<b>6.534</b>	<b>(6.863)</b>

Le imposte sul reddito sono state determinate effettuando un calcolo puntuale sui redditi imponibili al 30 giugno 2007.

## Rapporti intercorsi con le società del Gruppo

<i>(migliaia di euro)</i>	Ricavi delle vendite di beni	Ricavi delle vendite di servizi	Altri proventi	Costi e spese diretti	Spese generali e amministr.	Oneri finanziari	Proventi finanziari	Proventi da partecipaz.
<b>Impresa controllante</b>								
Falck SpA		116			1.545	44	2.477	
<b>Totale impresa controllante</b>		<b>116</b>			<b>1.545</b>	<b>44</b>	<b>2.477</b>	
<b>Imprese del gruppo</b>								
Falck Financial Services Sa					55			
Falck Renewables Italia Srl		9			2			
<b>Totale imprese del gruppo</b>		<b>9</b>			<b>57</b>			



**Prospetti supplementari Consolidato**





## 6.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

### *Società incluse nel consolidamento col metodo integrale*

	Sede	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Actelios SpA	Milano	Euro	67.680.000			
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000	60,000		
Ecosesto SpA	Milano	Euro	5.120.000	100,000		
Elettroambiente SpA	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	245.350	100,000		
Platani Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000		80,900	Elettroambiente SpA
Prima Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000	85,000		
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000		84,900	Elettroambiente SpA

### *Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale*

	Sede	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Frullo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	49,000		
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	23,272		
Ambiente 3000 Srl	Bologna	Euro	100.000	49,000		
Powercrop Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	100.000	50,000		

### *Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo*

	Sede	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Gsa Scarl (in liquidazione)	Milano	Euro	10.000		50,000	Ecosesto SpA
Termini Imerese Energia Ambiente Srl	Termini Imerese (Pa)	Euro	100.000	24,000		



## **Prospetti contabili della capogruppo**



## 7.1 Stato patrimoniale

	30.6.2007		31.12.2006	
	<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
<i>(migliaia di euro)</i>				
<b>Attività</b>				
<b>A Attività non correnti</b>				
1 Immobilizzazioni immateriali	23		13	
2 Immobilizzazioni materiali	60		60	
3 Titoli e partecipazioni	96.476		96.116	
4 Crediti finanziari a medio lungo termine	6.335	6.335	10.451	10.451
5 Crediti per imposte anticipate	1.977		1.977	
6 Crediti diversi				
<b>Totale</b>	<b>104.871</b>		<b>108.617</b>	
<b>B Attività correnti</b>				
1 Rimanenze	96		96	
2 Crediti commerciali	5.549	2.613	5.601	2.494
3 Crediti diversi	18.012	17.494	10.557	10.547
4 Crediti finanziari	74.286	74.286	58.383	58.383
5 Titoli				
6 Cassa e disponibilità liquide	165.313		182.006	
<b>Totale</b>	<b>263.256</b>		<b>256.643</b>	
<b>C Attività non correnti destinate alla vendita</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>368.127</b>		<b>365.260</b>	
<b>Passività</b>				
<b>D Patrimonio netto</b>				
1 Capitale sociale	67.680		67.680	
2 Riserve	247.345		246.838	
3 Risultato a nuovo	8.094		5.172	
4 Risultato dell'esercizio	14.572		10.197	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>337.691</b>		<b>329.887</b>	
5 Patrimonio netto dei terzi				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.691</b>		<b>329.887</b>	
<b>E Passività non correnti</b>				
1 Debiti finanziari a medio lungo termine				
2 Debiti diversi				
3 Imposte differite				
4 Fondi per rischi e oneri	600			
5 TFR	524		486	
<b>Totale</b>	<b>1.124</b>		<b>486</b>	
<b>F Passività correnti</b>				
1 Debiti commerciali	2.625	1.112	2.894	1.522
2 Debiti diversi	23.192	20.175	26.502	20.694
3 Debiti finanziari a breve termine	3.495	3.495	4.891	4.891
4 Fondi per rischi e oneri			600	
<b>Totale</b>	<b>29.312</b>		<b>34.887</b>	
<b>G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>				
<b>Totale passività</b>	<b>368.127</b>		<b>365.260</b>	

## 7.2 Conto economico

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007		31.12.2006	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
A Ricavi	54			
Costo del personale diretto				
Costi e spese diretti				
B Totale costo del venduto				
<b>C Utile lordo industriale</b>	<b>54</b>			
Altri proventi	1.447	1.289	1.190	1.180
Costi del personale di struttura	(1.637)		(1.404)	
Spese generali e amministrative	(2.717)	(1.085)	(3.304)	(1.090)
<b>D Risultato operativo</b>	<b>(2.853)</b>		<b>(3.518)</b>	
Proventi e oneri finanziari	5.373	4.548	3.069	2.159
Proventi e oneri da partecipazione	13.285	13.285	9.381	9.381
<b>E Risultato ante imposte</b>	<b>15.805</b>		<b>8.932</b>	
Totale imposte sul reddito	(1.233)		(36)	
<b>F Risultato netto</b>	<b>14.572</b>		<b>8.896</b>	
<i>Utile base per azione (euro per azione)</i>	0,26		0,16	

## 7.3 Rendiconto finanziario

	30.6.2007		31.12.2006	
		<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
<i>(migliaia di euro)</i>				
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa</b>				
Risultato netto del periodo	14.572		8.896	
<i>Aggiustamenti per:</i>				
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	5		17	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	10		12	
Accantonamento TFR	67		57	
Fair value di partecipazioni e altri titoli				
Proventi finanziari	(5.453)	(4.621)	(3.263)	(2.350)
Oneri finanziari	80	73	194	191
Dividendi incassati	(13.825)	(13.825)	(9.381)	(9.381)
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity				
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali				
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali				
Plusvalenze da cessione di partecipazioni				
Altre variazioni				
Imposte (conto economico)	1.233		36	
<b>Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi</b>	<b>(3.311)</b>		<b>(3.432)</b>	
Variazione delle rimanenze			(26)	
Variazione dei crediti verso clienti	52		(23)	
Variazione dei debiti verso fornitori	(269)		83	
Variazione altre attività/passività	1.934		1.836	
Variazione netta dei fondi rischi			600	
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno	(29)		(55)	
<b>Flusso di cassa generato dell'attività operativa</b>	<b>(1.623)</b>		<b>(1.017)</b>	
Interessi pagati	(80)	(73)	(194)	(191)
Imposte pagate	(106)		(805)	
<b>Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)</b>	<b>(1.809)</b>		<b>(2.016)</b>	
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>				
Dividendi ricevuti			5.172	5.172
Vendita di immobilizzazioni materiali				
Vendita di immobilizzazioni immateriali				
Vendita di attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(15)		(3)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(10)		(6)	
Acquisto di partecipazioni	(360)	(360)	(726)	
Vendita di partecipazioni				
Interessi incassati	5.453	4.621	3.264	2.350
<b>Flusso netto dell'attività di investimento (2)</b>	<b>5.068</b>		<b>7.701</b>	
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>				
Dividendi pagati	(6.769)			
Aumento capitale e versamenti in c/capitale			247.191	177.172
Incasso di finanziamenti	4.316	4.316		
Finanziamenti concessi	(15.952)	(15.952)	(20.187)	
Accensione nuovi finanziamenti				
Pagamento di finanziamenti				
<b>Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)</b>	<b>(18.405)</b>		<b>227.004</b>	
<b>Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)</b>	<b>(15.146)</b>		<b>232.689</b>	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio	177.164		(10.626)	
<b>Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo</b>	<b>162.018</b>		<b>222.063</b>	



## 7.4 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

*(migliaia di euro)*

	Capitale sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>22.560</b>	<b>48.055</b>	<b>1.871</b>	<b>72.486</b>		<b>72.486</b>
Destinazione risultato 2005		1.871	(1.871)			
Aumento capitale	45.120	205.361		250.481		250.481
Spese per aumento capitale		(3.290)		(3.290)		(3.290)
Risultato al 30 giugno 2006			8.896	8.896		8.896
<b>Saldo al 30.6.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>251.997</b>	<b>8.896</b>	<b>328.573</b>		<b>328.573</b>
Spese per aumento capitale		13		13		13
Risultato al 31.12.2006			1.301	1.301		1.301
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>67.680</b>	<b>252.010</b>	<b>10.197</b>	<b>329.887</b>		<b>329.887</b>
Destinazione risultato 2006		10.197	(10.197)			
Pagamento dividendi		(6.768)		(6.768)		(6.768)
Risultato al 30 giugno 2007			14.572	14.572		14.572
<b>Saldo al 30.6.2007</b>	<b>67.680</b>	<b>255.439</b>	<b>14.572</b>	<b>337.691</b>		<b>337.691</b>

**Prospetti supplementari della capogruppo**



---

## 8.1 Posizione finanziaria netta

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2007	31.12.2006
Debiti finanziari a breve termine verso terzi		
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(3.495)	(4.891)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi		4.087
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	74.286	54.296
Altri titoli		
Disponibilità a breve	165.313	182.006
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>236.104</b>	<b>235.498</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi		
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo		
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi		
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	6.335	10.451
Altri titoli		
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>6.335</b>	<b>10.451</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>242.439</b>	<b>245.949</b>

## 8.2 Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

<i>(migliaia di euro)</i>	Commerciali		Finanziari		Altri	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
<b>Impresa controllante</b>						
Falck SpA	51	1.054	200			158
<b>Totale impresa controllante</b>	<b>51</b>	<b>1.054</b>	<b>200</b>			<b>158</b>
<b>Imprese controllate</b>						
Ambiente 2000 Srl	111	2		569		
Ecosesto SpA	476			2.926		
Elettroambiente SpA	8	1	63.568			
Platani Energia Ambiente ScpA	76					
Prima Srl	354		6.335		7.650	
Tifeo Energia Ambiente ScpA	91					
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>1.116</b>	<b>3</b>	<b>69.903</b>	<b>3.495</b>	<b>7.650</b>	
<b>Imprese collegate</b>						
Ambiente 3000 Srl	21					
Frullo Energia Ambiente Srl	163		4.116		9.844	
GSA Scarl (in liquidazione)						
Palermo Energia Ambiente ScpA	1.098		6.402			
Powercrop Srl	153					
Termini Imerese Energia Ambiente Srl						17
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>1.435</b>		<b>10.518</b>		<b>9.844</b>	<b>17</b>
<b>Altre imprese del Gruppo</b>						
Falck Financial Services Sa		55				
Falck Renewables Italia Srl	11					
<b>Totale altre imprese del Gruppo</b>	<b>11</b>	<b>55</b>				

Gli importi della tabella soprastante sono tutti classificati fra le attività e passività correnti a eccezione dei crediti finanziari verso Prima Srl (6.335 migliaia di euro), che sono classificati fra le attività non correnti.

<i>(migliaia di euro)</i>	Ricavi delle vendite di beni	Ricavi delle vendite di servizi	Altri proventi	Costi e spese diretti	Spese generali e amministr.	Oneri finanziari	Proventi finanziari	Proventi da partecipaz.
<b>Impresa controllante</b>								
Falck SpA			41		1.030	1	2.477	
<b>Totale impresa controllante</b>			<b>41</b>		<b>1.030</b>	<b>1</b>	<b>2.477</b>	
<b>Imprese controllate</b>								
Ambiente 2000 Srl			90			10	5	
Ecosesto SpA			395			62		
Elettroambiente SpA			5				1.643	
Platani Energia Ambiente ScpA			76					
Prima Srl			294				217	7.650
Tifeo Energia Ambiente ScpA			76					
<b>Totale imprese controllate</b>			<b>936</b>			<b>72</b>	<b>1.865</b>	<b>7.650</b>
<b>Imprese collegate</b>								
Ambiente 3000 Srl			17					
Fruzzo Energia Ambiente Srl			52				103	5.635
Palermo Energia Ambiente ScpA			88				176	
Powercrop Srl			146					
<b>Totale imprese collegate</b>			<b>303</b>				<b>279</b>	<b>5.635</b>
<b>Imprese del gruppo</b>								
Falck Financial Services Sa					55			
Falck Renewables Italia Srl			9					
<b>Totale imprese del gruppo</b>			<b>9</b>		<b>55</b>			



## **Relazione della Società di Revisione**





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ARTICOLO 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

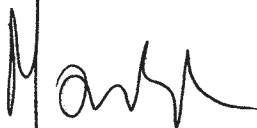
Agli Azionisti di  
ACTELIOS SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 di ACTELIOS SpA. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di ACTELIOS SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2007 e in data 5 ottobre 2006.

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 5 ottobre 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Sala  
(Revisore Contabile)