



**Relazione finanziaria semestrale
al 30 Giugno 2009**

Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009

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	Cariche sociali	5
2	Struttura del Gruppo	6
3	Dati consolidati di sintesi	7
4	Relazione intermedia sulla gestione	
4.1	<i>Andamento economico e finanziario del Gruppo</i>	
4.1.1	Il profilo del Gruppo Actelios	11
4.1.2	Quadro normativo di riferimento	11
4.1.3	Risultati	12
4.1.4	Andamento del titolo	13
4.1.5	Andamento delle imprese del Gruppo	14
4.1.6	Fatti gestionali più significativi del primo semestre 2009	16
4.1.7	Personale	17
4.1.8	Ambiente, salute e sicurezza	17
4.1.9	Attività di ricerca e sviluppo	18
4.1.10	Rischi e incertezze	18
4.1.11	Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	20
4.1.12	Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità	21
4.2	<i>Corporate Governance</i>	
4.2.1	Controlli societari	21
4.2.2	Rapporti e operazioni con imprese controllanti, controllate o collegate	22
4.2.3	Attività di direzione e coordinamento	22
4.2.4	Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute	22
4.2.5	Azioni proprie e azioni o quote delle imprese controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso del semestre	22
4.2.6	Piani di stock option	23
5	Bilancio abbreviato al 30 giugno 2009	
5.1	<i>Stato patrimoniale consolidato</i>	27
5.2	<i>Conto economico consolidato</i>	28
5.3	<i>Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo</i>	29
5.4	<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	30
5.5	<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	31
5.6	<i>Note esplicative e integrative sui prospetti contabili</i>	32
6	Prospetti supplementari consolidato	
6.1	<i>Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate</i>	51
7	Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs.58/98	55
8	Relazione della Società di Revisione	59

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

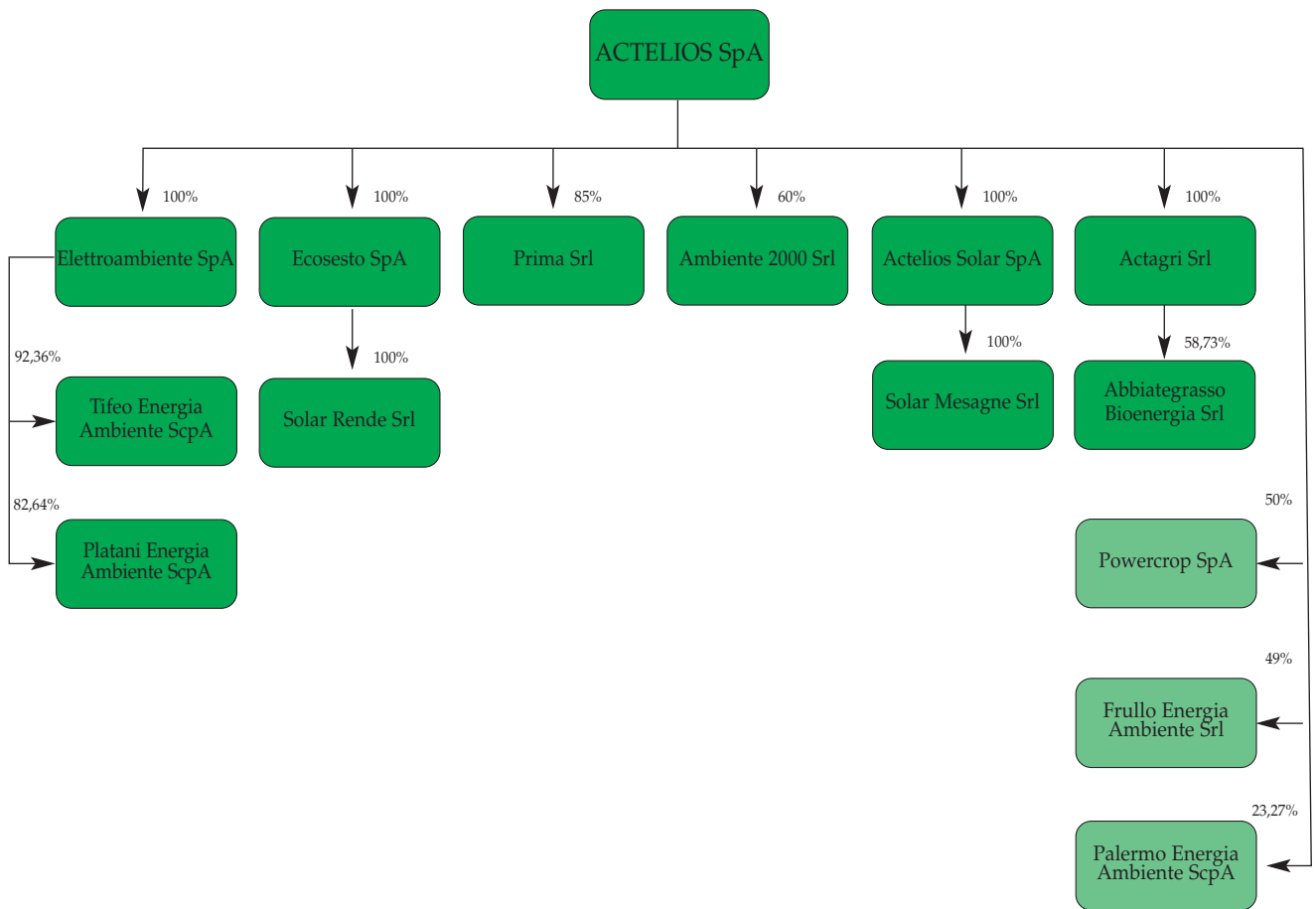
Bracchetti Dott. Roberto	<i>Presidente</i>
Bisioli Dott. Aldo	<i>Sindaco effettivo</i>
Notarnicola Dott. Nicola Vito	<i>Sindaco effettivo</i>
Artoni Dott. Fabio	<i>Sindaco supplente</i>
Foschi Dott. Massimo	<i>Sindaco supplente</i>

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

La natura delle deleghe conferite ai singoli Amministratori è indicata a pagina 21.

Struttura del Gruppo



Società consolidate integralmente

Società consolidate con il metodo proporzionale

Dati consolidati di sintesi

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008	2008	2007
Ricavi da vendite di beni e servizi	48.295	47.335	97.699	90.625
Utile lordo industriale	19.035	19.194	40.977	35.010
Risultato operativo	13.484	14.088	32.937	25.507
Risultato complessivo prima delle imposte	11.954	15.744	32.564	28.038
Risultato netto complessivo	6.679	9.683	19.462	14.927
Risultato netto di competenza	5.899	8.880	17.927	13.766
- Debiti finanziari netti	(161.442)	(170.592)	(178.625)	(185.832)
- Finanziamenti "non recourse"	72.621	86.388	79.841	92.570
Totale posizione finanziaria netta	(88.821)	(84.204)	(98.784)	(93.262)
Patrimonio netto	350.608	344.752	354.994	346.328
Patrimonio netto di competenza Actelios SpA	345.752	340.994	350.063	342.273
Patrimonio netto di competenza per azione (euro)	5,109	5,038	5,172	5,057
Investimenti	5.060	6.534	17.905	29.870
Utile lordo industriale /Ricavi	39,4%	40,5%	41,9%	38,6%
Risultato operativo /Ricavi	27,9%	29,8%	33,7%	28,1%
Risultato netto/Patrimonio netto	1,9%	2,8%	5,5%	4,3%
Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto	(0,25)	(0,24)	(0,28)	(0,27)
Dipendenti operanti nelle società consolidate (n.)	143	140	140	142

Relazione intermedia sulla gestione

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Il Gruppo Actelios, predisponendo la relazione semestrale in base al principio IAS 34 ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica di bilancio nel bilancio intermedio al 30 giugno 2009. Si segnala che il Gruppo al 30 giugno 2009 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 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 Quadro normativo di riferimento

Il quadro normativo di riferimento è quello del mercato italiano per le fonti rinnovabili e si riferisce sostanzialmente a quanto sotto riportato.

CIP6: basato su una legge nazionale del 1991 e successive direttive, ha introdotto incentivi per la produzione di energia elettrica attraverso fonti rinnovabili con la garanzia del ritiro e del prezzo.

Il CIP6 è calibrato su diverse fonti di energia, ha una durata di lungo periodo (8-20 anni) con un chiaro e prevedibile meccanismo di inflazionamento, è essenziale per la stipula di contratti di finanziamento secondo lo schema del project financing ed è stato impiegato per incentivare anche altri progetti e tecnologie non direttamente collegati alle fonti rinnovabili.

Certificati verdi: sono attribuiti alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili prodotta dopo il 1° aprile 1999. Il gestore della rete (GSE) ritira i certificati verdi al prezzo medio consuntivato l'anno precedente e comunicato da parte del gestore del mercato elettrico (GME). Tali certificati, con durata 15 anni, sono un meccanismo di mercato "controllato" per la determinazione del prezzo dell'energia elettrica ceduta e il loro numero è in funzione della produzione di energia da fonti rinnovabili. Tali certificati sono commercializzabili sul mercato italiano dell'energia.

Conto Energia: l'energia elettrica prodotta dagli impianti fotovoltaici ha diritto a una tariffa incentivata e differenziata a seconda che si tratti di impianti non integrati, parzialmente integrati o integrati. Le tariffe sono erogate per un periodo di 20 anni a decorrere dalla data di entrata in esercizio e non subiscono per l'intero periodo aggiornamenti legati all'inflazione. Per impianti che entrano in esercizio negli anni 2009 e 2010 è applicata una riduzione progressiva della tariffa del 2%. Per gli anni successivi al 2010 verranno emessi ulteriori decreti per definire nuove tariffe.

4.1.3 Risultati

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Ricavi di vendita	48.295	47.335	97.699
Costo del venduto	(29.260)	(28.141)	(56.722)
Utile lordo industriale	19.035	19.194	40.977
Risultato operativo	13.484	14.088	32.937
Risultato ante imposte	11.954	15.744	32.564
Risultato netto	6.679	9.683	19.462
Risultato netto di pertinenza	5.899	8.880	17.927
Capitale investito al netto dei fondi	261.787	260.548	256.211
Patrimonio netto del gruppo e di terzi	350.608	344.752	354.994
Posizione finanziaria netta (credito)	(88.821)	(84.204)	(98.784)
di cui finanziamenti "non recourse"	72.621	86.388	79.841
Investimenti	5.060	6.534	17.905
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 143	140	140
Azioni ordinarie	(n.) 67.680.000	67.680.000	67.680.000

I ricavi di vendita presentano un incremento rispetto al primo semestre 2008 di 960 migliaia di euro. Il semestre appena concluso inizia a riflettere i minori ricavi dell'impianto a biomasse di Rende, per il quale è scaduta ai primi di febbraio la componente incentivata relativa alla tariffa CIP6/92 per 9 MW. Tuttavia le buone performance dei termovalorizzatori di Trezzo sull'Adda e di Granarolo dell'Emilia hanno consentito di ottenere un miglioramento a livello di ricavi. Si segnala che nei ricavi sono compresi anche il conguaglio relativo al 2008 sulle cessioni di energia elettrica in regime CIP6/92, che ammonta a 1.068 migliaia di euro e la fatturazione di una commessa a lungo termine (discarica di Vieste) per 1.364 migliaia di euro, che trova corrispondenza per lo stesso importo nella variazione negativa delle rimanenze.

I ricavi del semestre comparati a quelli del 2008 sono così suddivisi per tipologia:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	%	30.6.2008	%
Vendita energia elettrica	30.817	64	31.507	66
Smaltimento e trattamento rifiuti	13.033	27	13.225	28
Gestione impianti WTE	1.797	4	1.740	4
Altre prestazioni	2.648	5	863	2
Totale	48.295	100	47.335	100

L'utile lordo industriale risulta in leggera flessione (159 migliaia di euro) e rapportato ai ricavi di vendita si attesta al 39,4% (40,5% nel 2008).

Il risultato operativo mostra un decremento rispetto al 2008 di 604 migliaia di euro ed è pari al 27,9% dei ricavi di vendita (29,7% nel 2008).

Il risultato netto, che presenta un saldo positivo di 6.679 migliaia di euro registra un peggioramento rispetto al semestre del 2008 di 3.004 migliaia di euro dovuto principalmente agli oneri finanziari netti pari a 1.530 migliaia di euro contro i proventi finanziari netti del semestre 2008 che ammontavano a 1.656 migliaia di euro. Tale inversione è dovuta alla riduzione dei tassi di interesse e all'effetto dei derivati (Interest Rate Swap) per convertire i tassi da variabile a fisso a fronte dei finanziamenti "non recourse" che, valutati a fair value, incidono negativamente per 410 migliaia di euro, rispetto all'effetto positivo di 576 migliaia di euro del primo semestre 2008.

Con la 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.

(migliaia di euro)	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008	Differenza
EBIT Adjusted	18.564	21.510	(2.946)
Ebit Adjusted/Ricavi %	38,4%	45,4%	-7,0%

La **posizione finanziaria netta**, che presenta un saldo a credito pari a 88.821 migliaia di euro, registra un minor saldo attivo rispetto al 31 dicembre 2008 pari a 9.963 migliaia di euro, dovuto essenzialmente alla distribuzione di dividendi effettuata dalla Capogruppo (10.152 migliaia di euro). Si segnala che la posizione finanziaria è comprensiva di finanziamenti "non recourse" per un ammontare al 30 giugno 2009 pari a 72.621 migliaia di euro.

Gli **investimenti** del periodo ammontano a 5.060 migliaia di euro e rappresentano l'impegno finanziario che il Gruppo sta sostenendo per i progetti relativi ai termovalorizzatori ubicati in Sicilia (2.393 migliaia di euro), per l'impianto a biomasse di Rende (819 migliaia di euro) e per gli interventi effettuati sull'impianto in esercizio di Granarolo dell'Emilia per 590 migliaia di euro. In ultimo si segnalano le spese (637 migliaia di euro) sostenute da Frullo Energia Ambiente Srl per lo sviluppo della terza linea del termovalorizzatore di Granarolo dell'Emilia.

4.1.4 Andamento del titolo

Viene qui di fianco rappresentato l'andamento del titolo di Actelios SpA, società quotata nel segmento Star.

Il profilo adottato per la comunicazione dedicata agli azionisti o ai possibili azionisti di Actelios privilegia un approccio costante, non necessariamente legato ai format delle "presentazioni" o dei "road show". Il rapporto con gli investitori è infatti principalmente basato su incontri one-to-one e su invio di segnalazioni e chiarimenti anche tramite e-mail o con contatti telefonici.

La società interviene, inoltre, a convegni e momenti di approfondimento su temi finanziari posti in essere da Borsa Italiana, da enti o istituti bancari. Nell'arco del primo semestre Actelios ha partecipato a due giornate di incontri con la comunità finanziaria volti ad illustrare i principali temi del modello di business che caratterizzano il Gruppo articolato tra gestione e sviluppo strategico delle nuove iniziative. Pur in presenza di un andamento problematico dei mercati, particolare impegno è stato profuso dall'azienda nella trasparenza delle attività relative al settore della comunicazione.

Uno strumento di comunicazione particolarmente efficace e di grande interesse per gli investitori è il sito internet www.actelios.it, che risponde a tutti i requisiti richiesti per le aziende del segmento Star.



4.1.5 Andamento delle imprese del Gruppo

I dati sotto riportati, relativi all'andamento delle società del Gruppo rientranti nel perimetro di consolidamento per il primo semestre 2009, sono stati rettificati per renderli conformi ai principi contabili internazionali.

Actelios SpA

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Ricavi di vendita	55	823	1.073
Costo del venduto	(233)		(167)
Utile lordo industriale	(178)	823	906
Risultato operativo	(2.823)	(1.625)	(3.728)
Risultato complessivo prima delle imposte	11.545	16.410	21.164
Risultato netto	11.217	14.577	17.688
Capitale investito al netto dei fondi	98.254	107.662	85.069
Patrimonio netto	347.420	343.270	346.381
Posizione finanziaria netta (credito)	(249.166)	(235.608)	(261.312)
Investimenti	49	10	1.255
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 31	30	30
Azioni ordinarie	(n.) 67.680.000	67.680.000	67.680.000

Il conto economico del primo semestre 2009 chiude con un risultato netto positivo di 11.217 migliaia di euro, in calo rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, che chiudeva con un utile pari a 14.577 migliaia di euro. Il risultato è legato principalmente ai dividendi registrati nel corso del semestre, che ammontano a 11.176 migliaia di euro e sono riferibili a Prima Srl (5.100 migliaia di euro) e a Frullo Energia Ambiente Srl (6.076 migliaia di euro). La riduzione di risultato è sostanzialmente attribuibile ai minori proventi finanziari netti che ammontano a 3.193 migliaia di euro, rispetto ai 6.279 migliaia di euro del primo semestre 2008, in conseguenza della riduzione dei tassi di interesse.

La posizione finanziaria netta è positiva di 249.166 migliaia di euro, con un decremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 12.146 migliaia di euro, dovuto sostanzialmente alla distribuzione dei dividendi (10.152 migliaia di euro).

Al 30 giugno 2009 il personale in forza della Società è pari a 31 unità, di cui 10 dirigenti e 21 impiegati, e presenta una variazione di un'unità rispetto al 31 dicembre 2008.

Nel periodo sono stati sostenuti investimenti per 41 migliaia di euro per acquisto licenze software e 8 migliaia di euro per acquisto di personal computer.

Ecosesto SpA

La società dispone di un impianto di produzione di energia elettrica alimentato a biomasse ed è operante anche in altre attività relative alla gestione ambientale. Il conto economico al 30 giugno 2009 presenta un risultato netto negativo di 161 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 11.842 migliaia di euro, mentre gli investimenti ammontano a 819 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 presenta un saldo a debito pari a 8.565 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 6.003 migliaia di euro e ricavi pari a 23.648 migliaia di euro. Non sono stati effettuati investimenti nel periodo. La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 26.831 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 8.596 migliaia di euro soggette a vincoli derivanti dal contratto di project financing, di debiti verso banche (project financing) per 33.368 migliaia di euro, al netto di 1.132 migliaia di euro derivanti dal "metodo del costo ammortizzato" applicato alle spese sostenute e di debiti per finanziamento erogato da soci per 1.119 migliaia di euro. Inoltre nella

posizione finanziaria sono compresi i debiti per 940 migliaia di euro derivanti dalla 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 Trezzo sull'Adda (MI) e a Fusina (VE). Al 30 giugno 2009 presenta un risultato netto negativo per 45 migliaia di euro e ricavi consuntivi di 5.102 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta è positiva per 1.532 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 a Palermo Energia Ambiente ScpA, collegata di Actelios SpA, chiude il semestre con un risultato netto negativo pari a 738 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 1.146 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo a debito di 38.882 migliaia di euro.

Actelios Solar SpA

La società è la capofila del settore per la produzione di energia elettrica con impianti fotovoltaici e chiude il semestre in esame con un risultato negativo di 125 migliaia di euro, a fronte di un fatturato pari a 3 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo a debito di 1.592 migliaia di euro.

Solar Rende Srl

La società, posseduta interamente da Ecosesto SpA, è stata costituita con sede a Rende (CS) per sviluppare e realizzare nuove iniziative nel settore delle centrali fotovoltaiche in Calabria. Ha chiuso il primo semestre 2009 con un risultato negativo pari a 13 migliaia di euro, in assenza di ricavi essendo ancora in fase di in start up. La posizione finanziaria netta presenta un saldo a credito pari a 56 migliaia di euro.

Solar Mesagne Srl

La società posseduta al 100% da Actelios Solar SpA, è stata costituita in data 28 gennaio 2009, con sede a Brindisi per sviluppare e realizzare nuove iniziative nel settore delle centrali fotovoltaiche in Puglia. Chiude il primo semestre con un risultato negativo di 19 migliaia di euro, in assenza di ricavi.

Actagri Srl

La società è la capofila del settore per la produzione di energia elettrica, sfruttando il biogas prodotto dalle aziende agricole e dagli allevamenti di animali.

Chiude il semestre in esame con un risultato negativo di 76 migliaia di euro, in assenza ancora di ricavi. La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo a credito di 351 migliaia di euro.

Abbiategrasso Bioenergia Srl

La società è posseduta al 58,74% da Actagri Srl ed ha avviato la richiesta di Autorizzazione Unica e la relativa progettazione per la costruzione e l'esercizio di un impianto a biogas della potenza di 1 MW sito nel comune di Abbiategrasso (MI). Il primo semestre 2009 si è chiuso con un risultato negativo di 42 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 64 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta presenta un saldo a credito di 70 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 e chiude il semestre con un risultato negativo di 297 migliaia di euro in assenza di ricavi.

Nel periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 838 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta è negativa per 15.418 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 e chiude il semestre con un risultato negativo di 353 migliaia di euro in assenza di ricavi. Nel periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 1.135 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta è negativa per 19.967 migliaia di euro.

Frunto Energia Ambiente Srl

La società, costituita 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. Nel primo semestre la società ha conseguito un risultato netto positivo per 6.194 migliaia di euro, a fronte di ricavi pari a 25.214 migliaia di euro. Gli investimenti ammontano a 2.504 migliaia di euro. La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 78.936 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 3.380 migliaia di euro, di debiti verso banche per finanziamento "non recourse" per 80.108 migliaia di euro, al netto di 1.905 migliaia di euro derivanti dal "metodo del costo ammortizzato" applicato alle spese sostenute per il finanziamento. Inoltre nella posizione finanziaria sono compresi i debiti per 2.208 migliaia di euro derivanti dalla valutazione a fair value dei prodotti derivati connessi al finanziamento "non recourse" (IRS per convertire i tassi da variabile a fisso).

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 e chiude il semestre con un risultato negativo di 478 migliaia di euro in assenza di ricavi. Nel corso del periodo in esame gli investimenti risultano essere pari a 1.805 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta è negativa per 24.729 migliaia di euro.

Powercrop SpA

La società costituita 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 ancora in fase di start up chiude il risultato netto del primo semestre 2009 è negativo per 824 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 527 migliaia di euro. Gli investimenti del periodo ammontano a 1.092 migliaia di euro e la posizione finanziaria è negativa per 572 migliaia di euro.

4.1.6 Fatti gestionali più significativi del primo semestre 2009

Il 28 gennaio 2009 è stata costituita la società Solar Mesagne Srl, come già detto al punto 4.1.5 Andamento delle imprese del Gruppo, cui si rimanda.

Il 28 aprile 2009 le società progetto siciliane e i loro soci hanno sottoscritto un Accordo con l'Agenzia Regionale per i Rifiuti e le Acque (ARRA), che definisce le condizioni e i termini principali che consentono ad ARRA di bandire la nuova gara, senza pregiudizio per le attività compiute e le opere realizzate in esecuzione della Convenzione. L'Accordo prevede, inoltre, il pagamento alle società progetto e ai rispettivi soci di un importo corrispondente ai costi sin qui sopportati e da sopportare per la realizzazione del progetto. Si tratta di importi già sottoposti all'accertamento di un advisor nominato congiuntamente dalla Regione Siciliana, dalle società progetto e dai singoli soci. Si ricorda che nel caso di aggiudicazione della gara da parte di un terzo è prevista anche la corresponsione alle società progetto e ai soci di un indennizzo pari all'EBITDA

medio annuo calcolato sulla durata ventennale della concessione (2005/2024) e ripartito fra le società progetto e i soci secondo criteri disciplinati nell'Accordo stesso.

Actelios SpA ha preso atto che l'advisor nominato congiuntamente dalla Regione Sicilia, da ARRA, dalle società progetto e da Actelios stessa, ha già accertato l'esistenza di tutti i costi riportati nei bilanci delle società progetto e di Actelios SpA.

L'Accordo con ARRA contempla, inoltre, la facoltà dell'Amministrazione Regionale di procedere a separato accertamento dei costi sostenuti dalle società progetto e dai rispettivi soci, quanto alla loro inerenza e congruità, solo nel caso in cui la Regione sia tenuta a rilevare gli attuali progetti.

Il Consiglio di Amministrazione di Actelios SpA ha deciso pertanto di mettere fin da subito a disposizione i dettagli dei costi sostenuti a partire dall'inizio della procedura nel 2002, tutti riportati nei bilanci e accertati, come sopra detto, per la gara e per i passi successivi.

In data 29 aprile 2009 sul Supplemento alla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea per gli appalti pubblici europei, sono stati pubblicati i bandi dell'ARRA per la realizzazione di tre termovalorizzatori in Sicilia. Il termine per la presentazione delle offerte è stato fissato il 30 giugno 2009.

Alla scadenza dei bandi nessun operatore industriale ha presentato offerte. In data 23 luglio 2009 ARRA ha pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea l'indagine di mercato per l'acquisizione di manifestazioni di interesse per la partecipazione alla procedura negoziata in esito all'esperimento di procedura aperta andata deserta, a causa della mancata presentazione di offerte. Le manifestazioni di interesse da parte dei soggetti interessati dovranno pervenire entro il 3 agosto all'ARRA, che il 5 agosto invierà le lettere ai soggetti interessati.

Le società progetto, considerando il continuo evolvere della situazione, stanno valutando in modo continuo le azioni da intraprendere per la tutela dei loro interessi.

4.1.7 Personale

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

<i>(numero)</i>	30.6.2009	30.6.2008	31.12.2008
Dirigenti	16	16	16
Impiegati	68	64	64
Operai	59	60	60
Totale personale operante nelle società consolidate	143	140	140

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 significative azioni quali:

- 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 2009 risulta la seguente:

Società	Sistema di Gestione	Siti
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) Sistema di Gestione Ambientale UNI EN ISO 14000:2004 Sistema di gestione della Sicurezza OHSAS 18001	- Sede - Impianto biomasse di Rende - Discarica di Vieste - Impianto a biomasse di Rende - Impianto a biomasse di Rende
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 di Gestione Ambientale (norme di riferimento: UNI EN ISO 14001:2004) Registrazione EMAS II n. IT 672	- Termovalorizzatore di Trezzo sull'Adda

Per quanto concerne l'infortunistica, non si sono verificati nel corso del primo semestre 2009 infortuni a danno del personale dipendente del Gruppo Actelios. Pertanto l'indice di frequenza e l'indice di gravità sono nulli.

4.1.9 Attività di ricerca e sviluppo

Sono proseguite le analisi relativamente a nuove tecnologie nell'ambito della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e per quanto riguarda Powercrop SpA sono continuate le attività di sperimentazione in campo agrario.

4.1.10 Rischi e incertezze

a) Finanziari

1. *Rischio di credito*

Il rischio di credito è inteso sia come perdite potenziali dovute alla possibile inadempienza dei clienti sia come rischio di controparte connesso alla negoziazione di altre attività finanziarie. Il rischio di credito sopportato dal gruppo Actelios è molto contenuto sia dal lato clienti commerciali sia quando si considerino le controparti finanziarie. In primo luogo, per effetto della particolare natura della clientela commerciale, quasi due terzi dell'esposizione verso clienti terzi (non parti correlate) è nei confronti dell'ente fornitore di energia elettrica a livello nazionale (Enel). Il grado di concentrazione dei clienti può considerarsi medio alto, ma si tratta di clienti con elevato merito creditizio. Il rischio di credito attribuibile alle controparti con cui sono negoziati gli strumenti finanziari derivati è anch'esso contenuto, in quanto gli strumenti derivati sono negoziati con primari istituti bancari.

2. *Rischio di liquidità*

Il Gruppo Actelios è dotato di una tesoreria centralizzata a livello di gruppo che non dispone di un sistema di cash pooling ma effettua il netting delle posizioni di segno opposto, attraverso appositi conti

di corrispondenza intercompany. In relazione alla gestione della liquidità di Actelios, secondo la convenzione stipulata tra Falck SpA e Actelios SpA, Actelios accentra in Falck la liquidità non necessaria per far fronte alle proprie esigenze finanziarie correnti, con l'impegno di Falck a restituire la liquidità a fronte degli investimenti del Gruppo Actelios, in tutto o in parte, con un preavviso previsto nella convenzione stessa. Il Gruppo Actelios produce infine con cadenza mensile un aggiornamento del rendiconto finanziario e del budget di cassa, in cui i dati consuntivi di periodo sono supportati da una valutazione e da un commento sintetico.

3. *Rischi di mercato*

Il Gruppo Actelios adotta una gestione accentrata del rischio di tasso di interesse. Sebbene non definisca in via anticipata un obiettivo che specifichi la quota parte massima tollerata di indebitamento a tasso variabile, il Gruppo segue prassi operative consolidate volte a monitorare il rischio e a evitare l'assunzione di posizioni di natura speculativa. La valutazione sull'opportunità e sulla tipologia delle coperture è valutata di volta in volta, in relazione alla rilevanza dell'esposizione ed alle condizioni correnti dei mercati finanziari.

Il Gruppo Actelios utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse e in particolare utilizza interest rate swaps (IRS) con esclusiva finalità di copertura. Peraltro, i derivati in essere a fine esercizio sono stati acquistati per consentire alla struttura dell'indebitamento di rispettare i "covenants" richiesti dai finanziamenti bancari originati dalle operazioni di *project financing*. In particolare, agli indebitamenti a tasso variabile di tali operazioni sono abbinati specifici IRS che trasformano parzialmente gli indebitamenti da tasso variabile a tasso fisso. Pur trattandosi di operazioni con finalità di copertura del rischio di tasso d'interesse, ai suddetti strumenti finanziari derivati non sono ad oggi applicate le regole di *hedge accounting*, in quanto non superano i test di efficacia. Ne consegue che le variazioni di *fair value* dei derivati seguono la regola generale riservata ai derivati di trading, ovvero sono imputate direttamente a conto economico ed impattano l'utile di periodo.

b) Legali

A seguire si riportano i principali rischi di natura giuridica, derivanti dalle cause in corso.

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. La controparte ha proposto appello avverso la predetta sentenza. Nell'udienza del 17 aprile 2008 è stata rinviata la procedura all'udienza di precisazione delle conclusioni del 29 aprile 2010.

Prima Srl

Con riferimento all'arbitrato in corso con Protecma, si segnala che in data 22 dicembre 2008 è stato emesso il lodo definitivo la cui applicazione pedissequa dovrebbe portare a un pagamento di circa 5,4 milioni di euro dei 17,9 milioni di euro già incassati/trattenuti a titolo di risarcimento.

Nel mese di febbraio 2009 Prima Srl ha provveduto a versare 3,4 milioni di euro e nel contempo a depositare istanza di correzione del lodo per presunti errori di calcolo nella determinazione di alcune voci. L'istanza, tutt'altro che priva di fondamento, è stata respinta e Prima ha optato per non opporre ricorso.

Nel mese di luglio 2009 le parti hanno finalizzato un accordo in cui Prima si impegna a versare l'importo di 2,0 milioni di euro entro il 31 luglio 2009 a saldo e stralcio, null'altro più a pretendere.

Elettroambiente SpA

Si ricorda che nel corso del 2008 Enel Produzione ha promosso un procedimento arbitrale nei confronti di Elettroambiente al fine di sentir accertare il legittimo esercizio da parte della stessa Enel Produzione di un'opzione di vendita delle proprie partecipazioni in Tifeo e in Platani, con contestuale declaratoria di inadempimento di Elettroambiente rispetto all'obbligo di acquisto delle partecipazioni medesime. Per effetto dell'accoglimento delle predette domande, Enel Produzione ha chiesto la condanna di Elettroambiente al pagamento dell'importo di 3.551 migliaia di euro. Elettroambiente ha, a sua volta, replicato all'iniziativa di Enel Produzione, notificando atto di nomina di arbitro a mezzo del quale ha chiesto il riget-

to delle domande avversarie, nonché al contempo, in via riconvenzionale, la condanna di Enel Produzione alla consegna dell'area industriale di Augusta individuata come sito per la realizzazione di uno dei termovalorizzatori di cui al progetto, previo svolgimento dell'attività di bonifica dell'area medesima in conformità agli accordi in essere, da eseguirsi a cura e spese della stessa Enel Produzione.

Nel frattempo sono proseguiti i lavori di bonifica del sito da parte di Enel Produzione, la cui attività sta determinando un grave ritardo nella consegna del sito medesimo.

Elettroambiente ha prontamente informato l'Agenzia per i Rifiuti e la Tutela delle Acque, sollecitandone l'intervento per accelerare i lavori.

Si ricorda che Elettroambiente non ha esercitato il diritto di acquisto del ramo di azienda di Enel Produzione relativo alla centrale termoelettrica che comprende anche il terreno destinato ad essere trasferito a Tifeo Energia Ambiente per la costruzione del termovalorizzatore. E' quindi in corso un arbitrato per definire le condizioni economiche relative al trasferimento del terreno a Tifeo Energia Ambiente.

c) Rischi interni ed esterni

Il gruppo Actelios è sostanzialmente esposto ai rischi legati agli iter autorizzativi necessari allo sviluppo dei diversi progetti e alle autorizzazioni già in essere, necessarie per l'esercizio dell'attività produttive.

Al fine di contenere tali rischi il gruppo sta diversificando sia le tipologie di investimento sia la localizzazione degli impianti operativi, così da distribuire i rischi su business diversi.

Per quanto riguarda gli impianti già in esercizio, i rischi sono principalmente riconducibili all'operatività del personale impiegato e alla gestione e manutenzione svolte presso gli impianti di proprietà o in gestione di società del gruppo, che vengono effettuate nel rispetto dei vincoli imposti dall'Autorizzazione Integrata Ambientale e delle autorizzazioni di legge.

Il gruppo inoltre, operando nel settore dell'energia da fonti rinnovabili, che risulta essere un settore estremamente regolamentato, presta particolare attenzione alla normativa di riferimento per essere costantemente aggiornato così da adottare, se possibile, le migliori soluzioni applicative.

4.1.11 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 13 luglio 2009 l'Assemblea straordinaria di Platani Energia Ambiente ScpA ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per l'importo di 2.000 migliaia di euro più un sovrapprezzo di 700 migliaia di euro al fine di coprire le perdite finora conseguite e di dotare la società dei mezzi finanziari necessari alla continuazione delle attività.

Sempre in data 13 luglio 2009 l'Assemblea straordinaria di Tifeo Energia Ambiente ScpA ha deliberato un aumento di capitale a pagamento per l'importo di 600 migliaia di euro più un sovrapprezzo di 600 migliaia di euro al fine di coprire le perdite finora conseguite e di dotare la società dei mezzi finanziari necessari alla continuazione delle attività.

Per quanto riguarda Palermo Energia Ambiente ScpA in data 21 luglio 2009 i soci Falck SpA, Actelios SpA e Amia SpA riuniti in Assemblea straordinaria hanno rinunciato a parte del credito finanziario da loro stessi vantato nei confronti della società, per un importo globale di 1.000 migliaia di euro. Actelios SpA ha quindi rinunciato a 242 migliaia di euro, Falck SpA a 258 migliaia di euro e Amia SpA a 500 migliaia di euro. In tal modo la società non si trova più nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del codice civile ed è stata dotata di un patrimonio netto in grado di sostenere i risultati non positivi, previsti per il prossimo futuro.

4.1.12 Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità

Il prosieguo dell'esercizio fa ragionevolmente prevedere un risultato positivo se pur con i ricavi in calo a causa dell'impianto a biomasse di Rende, per il quale è scaduta ai primi di febbraio la componente incentivata relativa alla tariffa CIP6/92 per 9 MW.

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 Corporate Governance

4.2.1 Controlli societari

Actelios SpA 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;
- 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.

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

4.2.2 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.

Ai rapporti sopra descritti occorre aggiungere l'esercizio dell'opzione per il consolidato fiscale nazionale con la controllante Falck SpA.

4.2.3 Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497 bis, 5° comma del codice civile, si precisa che Actelios SpA è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante Falck SpA. I rapporti intrattenuti sono di natura commerciale e finanziaria, come si è sopra detto, e hanno inciso sul risultato del semestre positivamente per 1.240 migliaia di euro come proventi finanziari calcolati ai tassi di mercato sulla liquidità investita presso Falck SpA e per 56 migliaia di euro come ricavi per prestazioni di servizi effettuati a favore della controllante.

Hanno inciso invece negativamente sul risultato del semestre le prestazioni di servizi effettuati da Falck SpA per 1.340 migliaia di euro.

4.2.4 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 2009 la società non possedeva azioni proprie o della società controllante.

4.2.5 Azioni proprie e azioni o quote delle imprese controllanti acquistate o alienate dalla società nel corso del semestre

In accordo a quanto disposto dall'articolo 2428 c.c. comma 2, punto 4, si informa che nel corso del primo semestre 2009 la società non ha acquistato o alienato azioni proprie o della società controllante.

4.2.6 Piani di stock option

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

Per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Ing. Federico Falck

Milano, 30 luglio 2009

Bilancio abbreviato al 30 giugno 2009

5.1 Stato patrimoniale consolidato

	Note	30.6.2009		31.12.2008	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate	
<i>(migliaia di euro)</i>					
Attività					
A Attività non correnti					
1	(1)	70.597		69.698	
2	(2)	220.899		221.950	
3	(3)	11		11	
4	(4)			2.099	
5	(7)	10.699		10.470	
6	(6)	660		810	
Totale		302.866		305.038	
B Attività correnti					
1	(8)	4.232		5.588	
2	(5)	29.127	169	27.759	180
3	(6)	10.948	188	11.060	308
4	(4)	169.085	163.352	178.291	172.288
5					
6	(9)	11.484		21.031	
Totale		224.876		243.729	
C Attività non correnti destinate alla vendita					
Totale attività		527.742		548.767	
Passività					
D Patrimonio netto					
1		67.680		67.680	
2		252.436		251.325	
3		19.737		13.086	
4		5.899		17.927	
Totale patrimonio netto di Gruppo	(10)	345.752		350.018	
5		4.856		4.976	
Totale patrimonio netto	(10)	350.608		354.994	
E Passività non correnti					
1	(13)	65.444		76.745	
2	(15)	424		396	
3					
4	(11)	779		813	
5	(12)	2.077		2.130	
Totale		68.724		80.084	
F Passività correnti					
1	(14)	50.205	7.512	46.598	5.330
2	(15)	31.901	23.125	41.199	26.992
3	(13)	26.304	1.657	25.892	1.691
4					
Totale		108.410		113.689	
G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita					
Totale passività		527.742		548.767	

Nota: per il dettaglio delle parti correlate vedi pagina 43.

5.2 Conto economico consolidato

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	30.6.2009		30.6.2008	
			<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>
A Ricavi	(16)	48.295	75	47.335	223
Costo del personale diretto	(17)	(3.423)		(3.201)	
Costi e spese diretti	(18)	(25.837)		(24.940)	
B Totale costo del venduto		(29.260)		(28.141)	
C Utile lordo industriale		19.035		19.194	
Altri proventi	(19)	984	84	1.534	71
Costi del personale di struttura	(17)	(1.777)		(2.304)	
Spese generali e amministrative	(20)	(4.758)	(1.845)	(4.336)	(1.522)
D Risultato operativo		13.484		14.088	
Proventi e oneri finanziari	(21)	(1.530)	1.091	1.656	3.161
Proventi e oneri da partecipazione	(22)				
E Risultato ante imposte		11.954		15.744	
Totale imposte sul reddito	(23)	(5.275)		(6.061)	
F Risultato netto		6.679		9.683	
G di cui risultato di pertinenza dei terzi		780		803	
H di cui risultato di pertinenza del Gruppo		5.899		8.880	
<i>Utile base per azione (euro per azione)</i>	(10)	<i>0,09</i>		<i>0,13</i>	

Nota : per il dettaglio delle parti correlate vedi pagina 47.

5.3 Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

		30.6.2009		
		Lordo	Imposte	Netto
<i>(migliaia di euro)</i>				
A	Risultato dell'esercizio	11.954	5.275	6.679
	Altre componenti rilevate a patrimonio netto:			
	(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto			
B	Utili/(Perdite) trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto			
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri			
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita			
	Saldo utili/(perdite) attuariali su beneficiari dipendenti			
	Adeguamento a fair value di derivati designati come cash flow hedge			
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativo a società collegate e joint venture			
C	Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo			
B+C	Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto			
A+B+C	Totale utili/(perdite) complessivi	11.954	5.275	6.679
	Attribuibili a:			
	- Azionisti della Capogruppo			5.899
	- Interessi di minoranza			780

5.4 Rendiconto finanziario consolidato

	Note	30.6.2009		30.6.2008	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate	
<i>(migliaia di euro)</i>					
Flusso di cassa dell'attività operativa					
Risultato netto del periodo		6.679		9.683	
<i>Aggiustamenti per:</i>					
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali		188		245	
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali		4.890		7.174	
Accantonamento TFR		194		207	
Fair value di partecipazioni e altri titoli					
Proventi finanziari		(1.544)	(1.240)	(5.283)	(3.229)
Oneri finanziari		3.074	149	3.627	68
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				(7)	
Imposte (conto economico)		5.275		5.865	
Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi		18.756		21.511	
Variazione delle rimanenze		1.356		(1.325)	
Variazione dei crediti verso clienti		(1.368)		(5.142)	
Variazione dei debiti verso fornitori		3.607		253	
Variazione altre attività/passività		(11.347)		(7.064)	
Variazione netta dei fondi rischi		(34)		(401)	
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno		(247)		(209)	
Flusso di cassa generato dell'attività operativa		10.723		7.623	
Interessi pagati		(2.265)	(149)	(3.086)	(68)
Imposte pagate		(3.165)		(1.476)	
Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)		5.293		3.061	
Flusso di cassa dell'attività di investimento					
Dividendi ricevuti					
Vendita di immobilizzazioni materiali		136		10	
Vendita di immobilizzazioni immateriali				(803)	
Vendita di attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(1.168)		(5.731)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(3.892)			
Acquisto di partecipazioni					
Vendita di partecipazioni					
Interessi incassati		1.544	1.240	4.706	3.229
Variazione area di consolidamento				15	
Flusso netto dell'attività di investimento (2)		(3.380)		(1.803)	
Flusso di cassa dell'attività di finanziamento					
Dividendi pagati		(11.052)	(6.978)	(10.352)	(6.976)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale al netto delle spese		(13)			
Incasso di finanziamenti					
Finanziamenti concessi		11.304		(681)	
Accensione nuovi finanziamenti				954	
Pagamento di finanziamenti		(11.699)		(8.130)	
Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)		(11.460)		(18.209)	
Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)		(9.547)		(16.951)	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio		21.031		199.963	20
Cassa e disponibilità liquide equivalenti a fine periodo	(9)	11.484		183.012	17

5.5 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
Saldo al 31.12.2007	67.680	260.827	13.766	342.273	4.055	346.328
Destinazione risultato 2007		3.614	(3.614)			
Pagamento dividendi a terzi			(10.152)	(10.152)	(1.100)	(11.252)
Altri movimenti		(7)		(7)		(7)
Risultato al 30 giugno 2008			8.880	8.880	803	9.683
Altri risultati a patrimonio netto						
Saldo al 30.6.2008	67.680	264.434	8.880	340.994	3.758	344.752
Altri movimenti		(23)		(23)	486	463
Risultato al 31 dicembre 2008			9.047	9.047	732	9.779
Altri risultati a patrimonio netto						
Saldo al 31.12.2008	67.680	264.411	17.927	350.018	4.976	354.994
Destinazione risultato 2008		7.775	(7.775)			
Pagamento dividendi a terzi			(10.152)	(10.152)	(900)	(11.052)
Altri movimenti		(13)		(13)		(13)
Risultato al 30 giugno 2009			5.899	5.899	780	6.679
Altri risultati a patrimonio netto						
Saldo al 30.6.2009	67.680	272.173	5.899	345.752	4.856	350.608

5.6 Note esplicative e integrative sui prospetti contabili

5.6.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato intermedio relativo al periodo 1 gennaio 2009 - 30 giugno 2009 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 opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

In conformità all'informativa del principio IAS 34 "Bilanci Intermedi" e al fine di una più chiara comprensione del bilancio intermedio al 30 giugno 2009, i prospetti contabili consolidati sono omogenei rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2008, 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.

· *Prospetto delle altre componenti del Risultato Economico Complessivo*

Il Gruppo ha optato per la presentazione di due prospetti separati, quindi viene presentato il prospetto, che partendo dal risultato economico, include anche i proventi e gli oneri imputati direttamente a Patrimonio Netto.

· *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.

Il bilancio intermedio al 30 giugno 2009 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2008.

5.6.2 Imprese consolidate

Al 30 giugno 2009 il gruppo Actelios è costituito da 15 società, di cui 12 consolidate con il metodo dell'integrazione globale e 3 con il metodo proporzionale.

Il bilancio consolidato del gruppo Actelios al 30 giugno 2009 comprende le seguenti società:

		Metodo di consolidamento
Actelios SpA	Capogruppo	Integrale
Abbiategrosso Bioenergia Srl	Posseduta da Actagri Srl al 58,74%	Integrale
Actelios Solar SpA	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Actagri Srl	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Ambiente 2000 Srl	Posseduta da Actelios SpA al 60%	Integrale
Ecosesto SpA	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Elettroambiente SpA	Posseduta da Actelios SpA al 100%	Integrale
Frullo 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' 82,64%	Integrale
Powercrop SpA	Posseduta da Actelios SpA al 50%	Proporzionale
Prima Srl	Posseduta da Actelios SpA all' 85%	Integrale
Solar Rende Srl	Posseduta da Ecosesto SpA al 100%	Integrale
Solar Mesagne Srl	Posseduta da Actelios Solar SpA al 100%	Integrale
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Posseduta da Elettroambiente SpA all' 92,36%	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.

5.6.3 Variazioni dell'area di consolidamento

Si segnala come unica variazione rispetto al 31 dicembre 2008 l'inserimento nell'area di consolidamento con il metodo integrale della società Solar Mesagne Srl, costituita in data 28 gennaio 2009.

5.6.4 Principi contabili e tecniche di consolidamento

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2009 sono omogenei con quelli utilizzati per il bilancio annuale al 31 dicembre 2008, cui si rinvia per un maggior dettaglio a eccezione dei principi contabili entrati in vigore dal 1° gennaio 2009 e applicabili al Gruppo:

- IAS 1 Revised
- IAS 23 Revised
- IAS 27 Amendment
- IAS 32 Amendment

5.6.5 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

Attività

A Attività non correnti

1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2008	Acquisti	Capital. e riclas.	Altri movimenti	Vendite	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2009
<i>(migliaia di euro)</i>								
1.1 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	48	41					(14)	75
1.2 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	666						(175)	491
1.3 Avviamento	66.719							66.719
1.4 Altre immobilizzazioni								
1.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.265	1.127		(80)			3.312	
Totale	69.698	1.168		(80)			(189)	70.597

Gli acquisti si riferiscono principalmente alle spese sostenute per lo studio relativo alla realizzazione della terza linea del termovalorizzatore di Granarolo dell'Emilia (637 migliaia di euro) e alla spese per lo sviluppo degli impianti di Powercrop SpA (478 migliaia di euro).

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 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 (impairment test).

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 2008 è stata effettuata una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti, secondo quanto stabilito 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 7,2% per i progetti siciliani e del 7,5% per gli altri progetti. 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 2008, gli avviamenti non sono stati sottoposti a impairment test, che come previsto dai principi contabili internazionali deve essere effettuato almeno una volta all'anno. Si ritiene quindi congruo il valore degli avviamenti iscritti in bilancio e pertanto non sono state apportate svalutazioni.

Per quanto riguarda i progetti siciliani e in accordo con i diversi scenari che potranno verificarsi all'accadere delle differenti alternative contenute nell'accordo con ARRA, si è provveduto a valutare gli impatti sulle voci di bilancio e in particolare sull'avviamento iscritto nell'attivo.

Le valutazioni effettuate hanno confermato, nei diversi scenari ipotizzabili, un recupero dei valori iscritti incluso quello dell'avviamento.

Gli avviamenti al 30 giugno 2009 sono i seguenti:

<i>(migliaia di euro)</i>	Valore contabile al 30.06.2009
Frullo Energia Ambiente Srl	1.519
Platani Energia Ambiente ScpA	16.095
Prima Srl	15.252
Palermo Energia Ambiente ScpA	651
Tifeo Energia Ambiente ScpA	33.202
Totale	66.719

Nel corso del semestre non sono stati contabilizzati oneri finanziari sulle immobilizzazioni immateriali.

2 Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.2008	Acquisti (A)	Capital. e riclas.	Altri movimenti	Vendite	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.6.2009
<i>(migliaia di euro)</i>								
Valori lordi								
2.1 Terreni	18.426							18.426
2 Fabbricati	6.068	19						6.087
2 Impianti e macchinario	101.683	570						102.253
2 Attrezzature industriali e commerciali	962	68						1.030
3 Altri beni	1.820	21			(6)			1.835
3 Beni gratuitamente devolvibili	92.391		342					92.733
3 Immobilizzazioni in corso e acconti	76.863	3.214	(342)	80	(135)	(11)		79.669
Totale valore lordi	298.213	3.892		80	(141)	(11)		302.033
Fondi ammortamento								
2.1 Terreni								
2 Fabbricati	(3.954)						(52)	(4.006)
2 Impianti e macchinario	(38.796)						(2.339)	(41.135)
2 Attrezzature industriali e commerciali	(420)						(49)	(469)
3 Altri beni	(1.547)				6		(46)	(1.587)
3 Beni gratuitamente devolvibili	(31.546)						(2.391)	(33.937)
Totale fondi ammortamento	(76.263)				6		(4.877)	(81.134)
Valori netti								
2.1 Terreni	18.426							18.426
2 Fabbricati	2.114	19					(52)	2.081
2.2 Impianti e macchinario	62.887	570					(2.339)	61.118
2.3 Attrezzature industriali e commerciali	542	68					(49)	561
2.4 Altri beni	273	21					(46)	248
2.5 Beni gratuitamente devolvibili	60.845		342				(2.391)	58.796
2.6 Immobilizzazioni in corso e acconti	76.863	3.214	(342)	80	(135)	(11)		79.669
Totale immobilizzazioni materiali nette	221.950	3.892		80	(135)	(11)	(4.877)	220.899

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

(migliaia di euro)

Progetto "Waste to Energy" di Augusta	1.135
Progetto "Waste to Energy" di Casteltermini	838
Impianto a biomasse di Rende	819
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	590
Progetto "Waste to Energy" di Palermo	420
Progetti di Powercrop	68
Altri	22
Totale	3.892

Gli oneri finanziari imputati nel corso del semestre alle immobilizzazioni materiali ammontano a 115 migliaia di euro e sono da attribuire agli impianti in costruzione in Sicilia per la parte relativa ai finanziamenti concessi dai soci terzi.

Si segnala che le immobilizzazioni esistenti al 30 giugno 2009 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 2009 è la seguente:

(migliaia di euro)	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Imprese controllate			
Imprese collegate			
Altre imprese	11	11	
Titoli			
Totale	11	11	

Partecipazioni

Altre imprese valutate al costo

L'unica partecipazione presente in tale voce è quella in Riesfactoring SpA, invariata rispetto al 31 dicembre 2008.

4 Crediti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2009 è la seguente:

(migliaia di euro)	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	5.733		5.733	8.102	2.099	6.003	(2.369)	(2.099)	(270)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	163.352		163.352	172.288		172.288	(8.936)		(8.936)
Verso imprese del Gruppo									
Strumenti finanziari derivati									
Totale	169.085		169.085	180.390	2.099	178.291	(11.305)	(2.099)	(9.206)

I crediti verso terzi non correnti, relativi al credito verso il socio terzo di Frullo Energia Ambiente Srl, si sono azzerati a seguito del rimborso avvenuto nel periodo in esame.

I crediti verso terzi correnti si riferiscono ai crediti finanziari verso Palermo Energia Ambiente ScpA, che risultano in eccedenza rispetto alla percentuale di possesso del gruppo Actelios.

I crediti verso controllanti si riferiscono a Falck SpA, che esercita l'attività di direzione e coordinamento nei confronti di Actelios SpA. Proprio nell'ottica di questa attività è stata sottoscritta una convenzione che ha la finalità di ottimizzare e razionalizzare la gestione finanziaria di Actelios SpA e di Falck SpA nell'ambito del Gruppo Falck, pur mantenendo Actelios SpA la sua autonomia e indipendenza gestionale.

Oggetto quindi della convenzione suddetta è la gestione della liquidità di Actelios SpA non necessaria alla gestione corrente, con l'impegno da parte di Falck SpA a restituire la liquidità a fronte degli investimenti del gruppo Actelios in tutto o in parte con un preavviso previsto dalla convenzione stessa.

La liquidità di Actelios SpA è pertanto investita presso Falck SpA ed è fruttifera di interessi, in linea con le condizioni di mercato, ovvero al tasso Euribor maggiorato di un margine.

La convenzione ha durata annuale (solare) e sarà automaticamente rinnovata salvo disdetta da formalizzare con un preavviso di due mesi.

5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 30 giugno 2009 è la seguente:

	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso clienti	28.958		28.958	27.579		27.579	1.379		1.379
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	141		141	177		177	(36)		(36)
Verso imprese del Gruppo	28		28	3		3	25		25
Totale	29.127		29.127	27.759		27.759	1.368		1.368

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. Il fondo svalutazione crediti verso clienti, che non ha registrato variazioni nel corso del semestre, ammonta a 702 migliaia di euro.

6 Crediti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2009 è la seguente:

	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	274		274	416	174	242	(142)	(174)	32
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	188		188	308		308	(120)		(120)
Verso imprese del Gruppo									
Anticipi	173		173	142		142	31		31
Crediti tributari	7.258		7.258	7.553		7.553	(295)		(295)
Depositi cauzionali	660	660		636	636		24	24	
Ratei e risconti attivi	3.055		3.055	2.815		2.815	240		240
Totale	11.608	660	10.948	11.870	810	11.060	(262)	(150)	(112)

I crediti tributari sono composti principalmente dai crediti IVA delle società progetto siciliane e di Powercrop SpA, che ammontano globalmente a 6.552 migliaia di euro.

I ratei e risconti attivi a fine semestre ammontano a 3.055 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al risconto relativo all'una tantum per il diritto di superficie su un terreno che Tifeo Energia Ambiente ScpA utilizzerà per l'impianto WTE, ai risconti relativi alle assicurazioni, alle royalties passive da riconoscere e ad altri voci minori.

7 Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2009 ammontano a 10.699 migliaia di euro e presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2008 di 624 migliaia di euro e un decremento per utilizzo di 395 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 Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA, nel corso dei primi tre anni di vita.

B Attività correnti

8 Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 30 giugno 2009 è così dettagliata:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.223	1.252	971
Prodotti in corso di lavorazione			
Lavori in corso su ordinazione	707	2.071	(1.364)
Prodotti finiti e merci	1.302	2.265	(963)
Acconti			
Totale	4.232	5.588	(1.356)

La riduzione dei lavori in corso su ordinazione si riferisce alla fatturazione della commessa a lungo termine relativa alla discarica di Vieste per 1.364 migliaia di euro.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al lordo degli acconti iscritti nel passivo.

9 Cassa e disponibilità liquide

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Depositi bancari e postali	11	10	1
Denaro e valori in cassa	11.473	21.021	(9.548)
Totale	11.484	21.031	(9.547)

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	31.12.2008	Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	11.484	21.031	(9.547)
Scoperti bancari			
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza			
Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti	11.484	21.031	(9.547)

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Prima Srl (8.596 migliaia di euro) e di Frullo Energia Ambiente Srl (1.652 migliaia di euro), giacenze che devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di project financing sottoscritti con le banche finanziatrici. Il decremento è dovuto al saldo delle imposte sul reddito e per quanto riguarda Prima all'acconto versato a seguito del lodo arbitrale con Protecma.

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 2008 e 2009 sono i seguenti:

	Capitale sociale	Altre riserve							Utile a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
		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.					
<i>(migliaia di euro)</i>													
Saldo al 31.12.2007	67.680	240.828	1.003	779	4.076	3.936	(3.492)	5.602	8.095	13.766	342.273	4.055	346.328
Destinazione dell'utile 2007 della Holding a riserve				796				(2.173)	4.991	(13.766)	(10.152)		(10.152)
Dividendi distribuiti												(1.100)	(1.100)
Altri movimenti								(30)			(30)	486	456
Risultato dell'esercizio										17.927	17.927	1.535	19.462
Saldo al 31.12.2008	67.680	240.828	1.003	1.575	4.076	3.936	(3.492)	3.399	13.086	17.927	350.018	4.976	354.994

	Capitale sociale	Altre riserve							Utile a nuovo	Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
		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.					
<i>(migliaia di euro)</i>													
Saldo al 31.12.2008	67.680	240.828	1.003	1.575	4.076	3.936	(3.492)	3.399	13.086	17.927	350.018	4.976	354.994
Destinazione dell'utile 2008 della Holding a riserve								1.124	16.803	(17.927)			
Dividendi distribuiti									(10.152)		(10.152)	(900)	(11.052)
Altri movimenti								(13)			(13)		(13)
Risultato del periodo										5.899	5.899	780	6.679
Saldo al 30.6.2009	67.680	240.828	1.003	1.575	4.076	3.936	(3.492)	4.910	19.737	5.899	345.752	4.856	350.608

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.

	30.6.2009	30.6.2008
Numero medio ponderato di azioni ordinarie (numero di azioni)	67.680.000	67.680.000
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	5.899	8.880
Utile per azione base (euro per azione)	0,087	0,131

11 Fondi per rischi e oneri

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo al 31.12.2008	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Riclassifiche	Saldo al 30.6.2009
<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	300					300
- fondo rischi partecipate						
- fondo valorizzazione ambientale	504			(28)		476
- fondo ristrutturazione e liquidazione						
- fondo rischi diversi	9			(6)		3
<i>Totale altri fondi</i>	813			(34)		779
Totale	813			(34)		779

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.

12 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

<i>(migliaia di euro)</i>	Saldo 31.12.2008	Accanto- menti	Trasferimenti/ nuovi consolid.	Utilizzi e pagamenti	Saldo 30.06.2009
Dirigenti	388	58		(39)	407
Impiegati+categorie speciali	1.092	71	191	(149)	1.205
Operai	650	65	(191)	(59)	465
Totale	2.130	194		(247)	2.077

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno al 31 dicembre 2008. 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 2008, il Gruppo ha mantenuto i valori risultanti dal TFR elaborato secondo i principi italiani.

13 Debiti finanziari

La composizione della voce al 30 giugno 2009 è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	15.448	7.303	8.145	19.493	10.530	8.963	(4.045)	(3.227)	(818)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti									
Verso imprese del Gruppo	1.657		1.657	1.691		1.691	(34)		(34)
Debiti per project financing	72.621	56.119	16.502	79.841	64.603	15.238	(7.220)	(8.484)	1.264
Strumenti finanziari derivati	2.022	2.022		1.612	1.612		410	410	
Totale	91.748	65.444	26.304	102.637	76.745	25.892	(10.889)	(11.301)	412

I debiti assistiti da garanzie reali sono solo quelli relativi al project financing di Prima Srl garantito da pegno su quote e al finanziamento "non recourse" di Frullo Energia Ambiente Srl, garantito da ipoteca e privilegio speciale sui beni costituenti l'impianto.

I debiti verso terzi non correnti sono costituiti dai debiti di Ecosesto verso banche e di Prima verso i soci terzi, mentre quelli correnti sono di Powercrop verso banche e delle società progetto siciliane verso i soci terzi.

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 24.150 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 940 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 27.888 migliaia di euro, per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni in linea con il mercato. Il "fair value" dei contratti IRS è negativo per 1.082 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2009 il Gruppo Actelios detiene i seguenti contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse:

<i>Descrizione IRS</i> <i>(migliaia di euro)</i>	Data apertura contratto	Data scadenza contratto	Valore nozionale residuo	Tasso fisso	Valore fair value
Frullo IRS Intesa	31-12-2008	30-6-2019	41.050	3,64%	(1.143)
Frullo IRS Unicredit	25-9-2002	29-12-2017	15.864	4,68%	(1.065)
Prima IRS Double Fixed	23-7-2004	31-12-2013	12.075	3,90%	(422)
Prima IRS Cancellabile	23-7-2004	31-12-2013	12.075	4,32%	(518)

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 2009 confrontata a quella dell'esercizio precedente è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	42.693		42.693	41.268		41.268	1.425		1.425
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	5.063		5.063	3.596		3.596	1.467		1.467
Verso imprese del Gruppo	2.449		2.449	1.734		1.734	715		715
Totale	50.205		50.205	46.598		46.598	3.607		3.607

15 Debiti diversi

La composizione della voce al 30 giugno 2009 confrontata con il 31 dicembre 2008 è la seguente:

	30.06.2009			31.12.2008			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
<i>(migliaia di euro)</i>									
Verso terzi	28.474		28.474	33.683		33.683	(5.209)		(5.209)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	3.125		3.125	6.992		6.992	(3.867)		(3.867)
Verso imprese del Gruppo									
Ratei e risconti passivi	726	424	302	920	396	524	(194)	28	(222)
Totale	32.325	424	31.901	41.595	396	41.199	(9.270)	28	(9.298)

La voce "verso terzi" risulta così dettagliata:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009
Debiti per acquisizione Elettroambiente SpA	20.000
Debiti vs Protecma per lodo arbitrale	1.989
Debiti tributari	1.267
Acconti	640
Contributo ambientale	1.041
Altri debiti verso il personale dipendente	499
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	643
Debiti per dividendi da distribuire da Prima Srl	1.350
Debiti verso istituti di previdenza	323
Ritenute da versare	96
Altri minori	626
Totale	28.474

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 2009 ammontano a 61.804 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 51.577 migliaia di euro, di garanzie rilasciate all'ufficio IVA a fronte della richiesta di rimborsi di crediti per 6.997 migliaia di euro e da altre garanzie per 3.230 migliaia di euro.

Le altre garanzie personali prestate ammontano a 50.863 migliaia di euro e sono composte da garanzie rilasciate a banche per 37.782 migliaia di euro, garanzie rilasciate all'Erario per IVA per 8.091 migliaia di euro e altre garanzie per 4.990 migliaia di euro.

Rapporti intercorsi con le parti correlate

<i>(migliaia di euro)</i>	Commerciali		Finanziari		Altri	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Impresa controllante						
Falck SpA	141	5.066	163.352	1.657	188	3.125
Totale impresa controllante	141	5.066	163.352	1.657	188	3.125
Altre imprese del Gruppo						
Falck Financial Services Sa		1				
Falck Renewables Italia Srl	28	4				
Riesfactoring SpA		2.441				
Totale altre imprese del Gruppo	28	2.446				
Altre parti correlate						
Italgest Energia SpA						20.000
Totale altre parti correlate						20.000
Totale	169	7.512	163.352	1.657	188	23.125
Incidenza % su voce di bilancio	0,6%	15,0%	96,6%	6,3%	1,7%	72,5%

Posizione finanziaria netta

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	31.12.2008
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(24.647)	(24.201)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(1.657)	(1.691)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	5.733	6.003
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	163.352	172.288
Altri titoli		
Disponibilità a breve	11.484	21.031
Posizione finanziaria netta a breve termine	154.265	173.430
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(65.444)	(76.745)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo		
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi		2.099
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo		
Altri titoli		
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(65.444)	(74.646)
Posizione finanziaria netta globale	88.821	98.784
- di cui finanziamenti "non recourse"	(72.621)	(79.841)

5.6.6 Contenuto e variazioni del conto economico

16 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Vendita di beni	30.818	31.507
Vendita di servizi	17.477	15.828
Totale	48.295	47.335

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Vendita energia elettrica	30.271	30.784
Vendita energia termica	547	723
Totale	30.818	31.507

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 valore in via definitiva per l'anno 2008 e in via di acconto per l'anno 2009, al netto della rettifica che viene apportata per ottenere una previsione attendibile della tariffa 2009, sulla base di stime effettuate da consulenti esterni.

Il fatturato relativo alla vendita di servizi, confrontato con quello del 2008, è ascrivibile alle seguenti attività:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Trattamento e smaltimento rifiuti	13.033	13.225
Servizi di gestione e manutenzione	1.797	1.740
Commesse a lungo termine	1.364	
Altro	1.283	863
Totale	17.477	15.828

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>	30.6.2009	30.6.2008
Costo del personale diretto	3.423	3.201
Costo del personale di struttura	1.777	2.304
Totale	5.200	5.505

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Salari e stipendi	3.690	3.661
Oneri sociali	1.182	1.162
Trattamento di fine rapporto	194	207
Altri costi	134	475
Totale	5.200	5.505

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti:

<i>(numero)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Dirigenti	16	17
Impiegati	66	65
Operai	59	60
Totale numero medio dei dipendenti	141	142

18 Costi e spese dirette

Presentano un incremento rispetto al semestre 2008 di 897 migliaia di euro, per effetto principalmente della variazione negativa delle rimanenze, parzialmente compensata dalla riduzione degli ammortamenti relativi all'impianto di Rende e in minor misura all'impianto di Trezzo sull'Adda.

Le altre voci, come evidenziato nella tabella sottostante, sono sostanzialmente in linea con il semestre 2008.

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Materiali utilizzati	7.765	7.726
Prestazioni	9.579	9.587
Costi diversi	3.521	3.381
Variazioni delle rimanenze	1.354	(1.324)
Acc.to/utilizzo fondi della gestione tipica	(28)	(6)
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	179	239
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	4.855	7.152
Costi capitalizzati a commesse di investimento	(1.388)	(1.815)
Totale	25.837	24.940

19 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Proventi della gestione corrente	779	667
Proventi della gestione non corrente	205	867
Totale	984	1.534

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Ricavi per prestazioni di servizi alle società del Gruppo	341	401
Contributi in conto esercizio	375	
Altro	63	266
Totale	779	667

I servizi alle società del Gruppo si riferiscono a prestazioni svolte da Actelios SpA verso la controllante Falck SpA, verso Falck Renewables Italia Srl e verso le società consolidate proporzionalmente.

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Sopravvenienze attive	125	857
Altro	80	10
Totale	205	867

20 Spese generali e amministrative

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

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Materiali	168	399
Prestazioni	3.950	3.455
Costi diversi	519	753
Oneri della gestione non corrente	83	154
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. immateriali	9	6
Ammortamenti e svalutazioni immobiliz. materiali	35	23
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	(6)	(454)
Totale	4.758	4.336

Presentano un incremento rispetto al primo semestre del 2008 di 422 migliaia di euro.

21 Proventi e oneri finanziari

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Oneri finanziari	(2.380)	(3.284)
Variazione fair value IRS	(410)	576
Costo ammortizzato su finanziamenti "non recourse"	(399)	(535)
Proventi finanziari	1.544	4.707
Oneri finanziari capitalizzati a comessa di investimento	115	192
Totale	(1.530)	1.656

La riduzione dei tassi di interesse ha comportato una contrazione sia degli oneri sia dei proventi finanziari. Inoltre la valutazione a fair value dei prodotti derivati ha comportato, nel semestre in esame, un effetto negativo pari a 410 migliaia di euro, mentre al 30 giugno 2008 aveva generato un effetto positivo pari a 576 migliaia di euro.

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		2.493	696	3.189
Totale		2.493	696	3.189

I proventi finanziari al 30 giugno 2009 sono evidenziati nella tabella sottostante:

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Interessi e commissioni da impresa controllante	1.240	3.077
Interessi e commissioni da banche	304	1.935
Interessi e commissioni da altri e proventi vari		119
Altro		152
Totale	1.544	5.283

22 Imposte sul reddito

<i>(migliaia di euro)</i>	30.6.2009	30.6.2008
Imposte correnti	5.504	6.950
Imposte differite (anticipate)	(229)	(889)
Totale	5.275	6.061

Le imposte sul reddito sono state determinate effettuando un calcolo puntuale sui redditi imponibili al 30 giugno 2009. Per quanto riguarda le società Prima Srl e Frullo Energia Ambiente Srl il calcolo delle imposte sul reddito è stato effettuato tenendo conto dell'incremento di aliquota relativamente alla "Robin Hood tax".

Rapporti intercorsi con le parti correlate

(migliaia di euro)

	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.
Impresa controllante								
Falck SpA		75	56		1.841	149	1.240	
Totale impresa controllante		75	56		1.841	149	1.240	
Imprese del gruppo								
Falck Renewables Italia Srl			28		4			
Totale imprese del gruppo			28		4			
Totale		75	84		1.845	149	1.240	
Incidenza % su voce di bilancio	0,15%	8,50%		38,78%	4,67%	80,31%		

Prospetti supplementari Consolidato

6.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

Società incluse nel consolidamento col metodo integrale

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Actelios SpA	Milano	Euro	67.680.000			
Abbiategrasso Bioenergia Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	54.000		58,735	Actagri Srl
Actagri Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	50.000	100,000		
Actelios Solar SpA	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	120.000	100,000		
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	2.764.000		82,636	Elettroambiente SpA
Prima Srl	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000	85,000		
Solar Mesagne Srl	Brindisi	Euro	50.000		100,000	Actelios Solar SpA
Solar Rende Srl	Rende (Cosenza)	Euro	10.000		100,00	Ecosesto SpA
Tifeo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	2.680.000		92,363	Elettroambiente SpA

Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
Frunto Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	49,000		
Palermo Energia Ambiente ScpA	Palermo	Euro	120.000	23,272		
Powercrop SpA	Sesto San Giovanni (Mi)	Euro	4.000.000	50,000		

**Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi
dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98**

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Roberto Tellarini – Consigliere Delegato e Ferdinando Sciaga - Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Actelios SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2009.

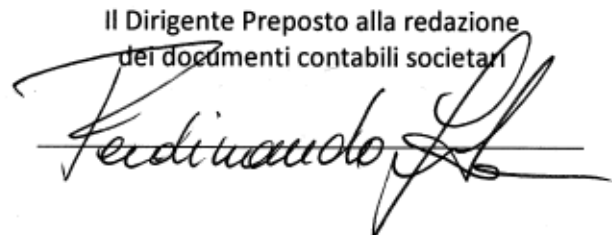
Si attesta inoltre che il bilancio semestrale abbreviato :

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19.7.2002;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Il Consigliere Delegato


Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Milano, 30 luglio 2009

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
ACTELIOS SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalle altre componenti di conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative specifiche della ACTELIOS SpA e controllate (GRUPPO ACTELIOS) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della ACTELIOS SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

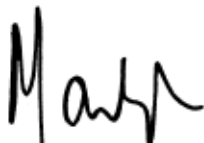
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 30 marzo 2009 e in data 29 agosto 2008.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del GRUPPO ACTELIOS al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

- 4 A titolo di richiamo dell'informativa riportata nella relazione sulla gestione e nelle note esplicative in merito ai criteri e alle ipotesi di formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato con riferimento alle attività connesse ai progetti siciliani, si segnala quanto descritto dagli amministratori in merito alla sottoscrizione in data 28 aprile 2009 dell'accordo con ARRA (Agenzia Regionale per i Rifiuti e le Acque). A fronte della situazione sopradescritta ed in accordo con i diversi scenari che potranno verificarsi all'accadere delle differenti alternative contenute nell'accordo con ARRA, gli amministratori hanno provveduto a valutare gli impatti sulle voci di bilancio ed in particolare sull'avviamento iscritto nell'attivo, confermando, nei diversi scenari ipotizzabili, il recupero dei valori iscritti incluso il valore dell'avviamento.

Milano, 1 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Marco Sala
(Revisore contabile)