

Gruppo ACTELIOS

Relazione trimestrale al
31 marzo 2007

Consiglio di Amministrazione

Milano, 8 maggio 2007

ACTELIOS SpA
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

Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag.	5
<hr/>			
2	PROSPETTI CONTABILI		
2.1	Conto economico	pag.	7
2.2	Posizione finanziaria netta	pag.	8
<hr/>			
3	NOTE DI COMMENTO		
3.1	Principi contabili	pag.	10
3.2	Principali variazioni	pag.	10
3.3	Andamento delle imprese controllate e collegate	pag.	11
3.4	Andamento della capogruppo Actelios SpA	pag.	13
3.5	Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso	pag.	13
3.6	Organico	pag.	13
<hr/>			
4	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI		
4.1	Fatti gestionali più significativi	pag.	15
4.2	Principali investimenti e disinvestimenti	pag.	15

1. Cariche sociali

1 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>
Maci Dott. Giampiero	<i>Sindaco supplente</i>
Artoni Dott. Fabio	<i>Sindaco supplente</i>

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

2. Prospetti contabili

2. Prospetti contabili

2.1 *Conto economico*

	(migliaia di euro)		
	31.3.2007	31.3.2006	31.12.2006
Ricavi	23.608	22.966	95.818
Costo del personale diretto	(1.577)	(1.550)	(6.106)
Costi e spese diretti	(11.024)	(11.282)	(55.366)
Totale costo del venduto	(12.601)	(12.832)	(61.472)
Utile lordo industriale	11.007	10.134	34.346
Altri proventi	278	250	2.358
Costo del personale di struttura	(816)	(828)	(4.434)
Spese generali e amministrative	(2.287)	(1.998)	(8.535)
Risultato operativo	8.182	7.558	23.735
Proventi e oneri finanziari	439	(62)	524
Proventi e oneri da partecipazione			(185)
Risultato ante imposte	8.621	7.496	24.074
Imposte sul reddito			(9.831)
Risultato netto			14.243
Risultato di pertinenza dei terzi			(1.487)
Risultato di pertinenza del Gruppo			12.756

2. Prospetti contabili

2.2 *Posizione finanziaria netta*

	(migliaia di euro)		
	31.3.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(19.276)	(19.179)	(97)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(1.902)	(1.317)	(585)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi		2.770	(2.770)
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	4.688	1.371	3.317
Altri titoli			
Disponibilità a breve	210.175	214.210	(4.035)
Posizione finanziaria netta a breve termine	193.685	197.855	(4.170)
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(97.451)	(98.790)	1.339
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	2.101	2.103	(2)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Altri titoli			
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(95.350)	(96.687)	1.337
Posizione finanziaria netta globale	98.335	101.168	(2.833)
- di cui Project Financing	(95.570)	(95.306)	(264)

3. Note di commento

3. Note di commento

3.1 *Principi contabili*

Al 31 marzo 2007 il gruppo Actelios è costituito da 13 società, di cui 7 consolidate con il metodo dell'integrazione globale, 4 con il metodo proporzionale e 2 valutate al costo.

Il bilancio consolidato del gruppo Actelios al 31 marzo 2007 comprende le seguenti società:

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

Si segnala fra le società consolidate con il metodo proporzionale l'ingresso di Powercrop Srl, che nel precedente bilancio consolidato era stata valutata al costo, in quanto costituita alla meta del mese di dicembre 2006.

La redazione del bilancio trimestrale consolidato è effettuata in armonia con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS. Infatti viene presentato un prospetto di conto economico per destinazione, che rispecchia, per quel che concerne la quantificazione delle voci, quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Tale relazione trimestrale è predisposta, inoltre, secondo quanto indicato nell'Allegato 3D previsto dalla delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005.

Principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio trimestrale consolidato non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati per il bilancio del precedente esercizio nonché per i precedenti bilanci presentati in occasione delle Relazioni Trimestrali.

3.2 *Principali variazioni*

Nel corso del primo trimestre 2007 il Gruppo Actelios registra un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 8.621 migliaia di euro, con un discreto incremento rispetto a quello consuntivato nell'analogo periodo del precedente esercizio, che ammontava a 7.496 migliaia di euro. Si evidenzia, inoltre, che anche i risultati della gestione ordinaria presentano un netto miglioramento rispetto al primo trimestre del 2006; infatti l'*Utile lordo industriale* pari a 11.007 migliaia di euro registra un incremento di 873 migliaia di euro, il *Risultato operativo* raggiunge gli 8.182 migliaia di euro con un miglioramento di 624 migliaia di euro. L'*Utile lordo industriale* rapportato ai *Ricavi* si attesta al 46,6%, rispetto al 44,1% del primo trimestre 2006. Anche il *Risultato operativo* rapportato ai *Ricavi* si posiziona al 34,7% (32,9% del primo trimestre 2006). A tali performance hanno contribuito in modo principale sia l'incremento dei ricavi (+ 642 migliaia di euro) dovuto al funzionamento degli impianti a regime, sia l'incremento dei proventi finanziari netti (+ 501 migliaia di euro) grazie alla liquidità derivante dall'aumento di capitale perfezionato nel 2006.

3. Note di commento

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a credito pari a 98.335 migliaia di euro, registra un leggero decremento rispetto al 31 dicembre 2006 pari a 2.833 migliaia di euro. Si segnala che la posizione finanziaria netta è comprensiva di debiti pari a 95.570 migliaia di euro sotto forma di project financing.

I ricavi sono stati integralmente realizzati in territorio italiano e la loro ripartizione per categoria di attività è di seguito riportata.

	(migliaia di euro)	
	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Vendita energia elettrica	16.421	16.019
Smaltimento e trattamento rifiuti	5.849	5.608
Gestione WTE e discariche	990	1.014
Altre prestazioni	348	325
Totale	23.608	22.966

3.3 *Andamento delle imprese controllate e collegate*

Di seguito viene sintetizzato l'andamento delle principali società controllate e collegate per il primo trimestre dell'esercizio in corso.

Ecosesto SpA

La società dispone di un impianto di termovalorizzazione alimentato a biomasse ed è operante anche in altre attività di gestione ambientale. Il primo trimestre 2007 chiude con un risultato ante imposte positivo di 1.570 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 7.455 migliaia di euro. Gli investimenti nel periodo in esame ammontano a 283 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta presenta al 31 marzo 2007 un saldo a debito pari a 11.475 migliaia di euro.

Ambiente 2000 Srl

La società, che opera prevalentemente nel campo della gestione e manutenzione degli impianti di termovalorizzazione, presenta un risultato ante imposte e prima della quota dei terzi positivo di 246 migliaia di euro e ricavi consuntivi di 1.969 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta riporta un saldo a credito di 1.471 migliaia di euro.

Ambiente 3000 Srl

La società, costituita in joint venture tra Hera SpA (51%) e Actelios SpA (49%), svolge la propria attività nella gestione e manutenzione dell'impianto di termovalorizzazione di proprietà di Frullo Energia Ambiente Srl a Granarolo dell'Emilia. Chiude il primo trimestre con un risultato positivo prima delle imposte di 90 migliaia di euro a fronte di ricavi per 1.971 migliaia di euro. La posizione finanziaria netta riporta un saldo a credito di 2.788 migliaia di euro.

Elettroambiente SpA

La società possiede il controllo di due società consortili: Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA. Entrambe sono titolari di due iniziative industriali dirette alla costruzione e all'esercizio di due sistemi integrati di smaltimento rifiuti e di produzione di energia elettrica con potenza installata rispettivamente di 30 e 50 MW assistiti da regime tariffario CIP 6/92. Elettroambiente, che svolge la propria attività di coordinamento e assistenza ingegneristica alle società progetto controllate e alla collegata di Actelios SpA Palermo Energia Ambiente ScpA, chiude il primo trimestre con un risultato negativo al lordo delle imposte pari a 324 migliaia di euro, a fronte di ricavi per 546 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta evidenzia un saldo a debito di 31.399 migliaia di euro.

3. Note di commento

Fruzzo Energia Ambiente Srl

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

Presenta un risultato ante imposte positivo di 6.704 migliaia di euro, a fronte di ricavi pari a 13.075 migliaia di euro. Gli investimenti del periodo ammontano a 690 migliaia di euro. La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 70.569 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 21.069 migliaia di euro soggette ai vincoli del contratto di project financing, di debiti verso banche in project financing per 82.085 migliaia di euro, al netto di 2.922 migliaia di euro derivanti dal *metodo del costo ammortizzato* applicato alle spese sostenute per il finanziamento e di debiti per finanziamento soci di 8.400 migliaia di euro. Inoltre nella posizione finanziaria sono compresi 1.153 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).

Powercrop Srl

La società, costituita in data 13 dicembre 2006 in *joint venture* tra Seci Impianti Srl (50%) e Actelios SpA (50%), si occupa della riconversione di quattro zuccherifici in impianti di produzione di energia elettrica da biomasse e oli vegetali. Trattandosi di una società in start up chiude il primo trimestre 2007 con un risultato negativo di 15 migliaia di euro in assenza di ricavi.

La posizione finanziaria netta si presenta con un saldo a credito di 60 migliaia di euro.

Prima Srl

La società, titolare dell'impianto WTE di Trezzo sull'Adda, ha registrato un utile ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 2.660 migliaia di euro, con un fatturato di 9.142 migliaia di euro, nonostante una fermata per manutenzione straordinaria eseguita sull'impianto, che ha funzionato a una sola linea anziché due nel mese di marzo. Gli investimenti del periodo ammontano a 98 migliaia di euro.

La posizione finanziaria, che presenta un saldo netto negativo di 40.015 migliaia di euro, è comprensiva di disponibilità liquide pari a 22.749 migliaia di euro soggette ai vincoli del contratto di project financing, di debiti verso banche in project financing per 55.348 migliaia di euro, al netto di 2.777 migliaia di euro derivanti dal *metodo del costo ammortizzato* applicato alle spese sostenute e di debiti per finanziamento da soci per 7.453 migliaia di euro. Inoltre nella posizione finanziaria sono compresi 37 migliaia di euro positivi derivanti dalla valutazione a fair value dei prodotti derivati connessi al project financing (IRS per convertire i tassi da variabile a fisso).

Platani Energia Ambiente ScpA

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Agrigento e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 30 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il primo trimestre con un risultato negativo di 102 migliaia di euro in assenza di ricavi.

Nel corso del primo trimestre gli investimenti risultano essere pari a 3.658 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 13.297 migliaia di euro.

Tifeo Energia Ambiente ScpA

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Augusta e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 50 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il primo trimestre con un risultato negativo di 134 migliaia di euro in assenza di ricavi.

3. Note di commento

Nel corso del primo trimestre gli investimenti risultano essere pari a 2.746 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 17.157 migliaia di euro.

Palermo Energia Ambiente ScpA

La società dedicata alla costruzione e all'esercizio di un sistema integrato per il trattamento della frazione residua dei rifiuti urbani al netto della raccolta differenziata nel bacino di Palermo e Trapani e per la produzione di energia elettrica con potenza installata di 62 MW assistiti da regime CIP 6/92, ha proseguito nella sua attività di start up e chiude il primo trimestre con un risultato negativo di 206 migliaia di euro in assenza di ricavi.

Nel corso del primo trimestre gli investimenti risultano essere pari a 3.498 migliaia di euro e la posizione finanziaria netta riflette un saldo a debito di 19.366 migliaia di euro.

3.4 Andamento della capogruppo Actelios SpA

Il conto economico al 31 marzo 2007 chiude con un risultato ante imposte positivo di 1.080 migliaia di euro, contro un risultato negativo del corrispondente periodo dello scorso esercizio pari a 241 migliaia di euro. Tale miglioramento è legato principalmente ai proventi finanziari derivanti dalla posizione finanziaria che presenta un saldo a credito di 247.896 migliaia di euro, contro un saldo a credito al 31 dicembre 2006 di 245.949 migliaia di euro.

Tale posizione di liquidità è da collegarsi all'aumento di capitale conclusosi nel mese di febbraio 2006.

Si evidenzia che nel conto economico in esame non figurano ancora dividendi da partecipate, che figureranno invece nel prossimo trimestre, in quanto le relative delibere assembleari sono avvenute nel corso del mese di aprile.

3.5 Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso

Si può ipotizzare per il prosieguo dell'esercizio un sostanziale mantenimento della performance operativa degli impianti a regime. Occorre ricordare, però, che la revisione della metodologia di calcolo della tariffa di cessione dell'energia elettrica, operata dalla competente Authority alla fine del 2006, potrà generare un impatto negativo sui margini operativi stimabile in circa 3 milioni di euro. Il risultato dell'esercizio 2007 sarà comunque influenzato dai costi di sviluppo e di avvio dei nuovi progetti. In particolare per i progetti siciliani, il Gruppo Actelios mantiene la volontà di perseguire in tutte le sedi opportune ogni azione utile per realizzare le iniziative, nonostante l'attuale situazione e le condizioni e le tempistiche di realizzazione.

La posizione finanziaria netta sarà caratterizzata anche nel corso dell'attuale esercizio da una significativa generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio e dagli ingenti investimenti nei tre progetti WTE in Sicilia e nello sviluppo di nuove iniziative.

3.6 Organico

Alla data del 31 marzo 2007 la forza lavoro risulta così composta:

	Al 31.3.2007	Al 31.12.2006	Al 31.3.2006
Dirigenti	16	15	14
Impiegati + categorie speciali	68	67	70
Operai	60	61	63
Totale	144	143	147

4. Osservazioni degli Amministratori

4. Osservazioni degli Amministratori

4.1 *Fatti gestionali più significativi*

In data 26 febbraio si è verificato un blocco all'impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda, che ha provocato l'arresto della seconda linea di produzione. L'attività di produzione è stata ripresa in data 10 aprile, dopo che l'intervento di manutenzione ha eliminato le cause del blocco e nel frattempo si è approfittato del fermo per svolgere la prevista manutenzione programmata. Tale problema avrà presumibilmente impatto sul conto economico dell'esercizio 2007.

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

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

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

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

4.2 *Principali investimenti e disinvestimenti*

Nel corso del periodo sono proseguiti gli investimenti tecnici principalmente sugli impianti WTE, che in particolar modo hanno riguardato la fase di start up dei tre impianti in Sicilia (7.218 migliaia di euro), nonché la costruzione degli impianti fotovoltaici da parte di Ecosesto SpA (190 migliaia di euro).

Non si sono registrati disinvestimenti per dimensione o importo tali da essere menzionati.