



## Servizi Energetici Integrati

*Sede Legale: Via Moglia, 19 - 10036 SETTIMO TORINESE (TO)*

*Capitale sociale: 23.700.000 Euro; Capitale versato: 23.700.000 Euro*

*Iscritta al registro delle Imprese di Torino*

*Codice Fiscale e Partita Iva: 03180660015*

*R.E.A. 929098*

*Società soggetta alla direzione ed al coordinamento di ASM S.p.A.*

### **Relazione Semestrale al 30 giugno 2007**

## INDICE

- Composizione degli Organi Sociali pag. 3
- Relazione sulla gestione pag. 4
- Prospetti contabili pag. 13
- Nota integrativa pag. 17
- Relazione della Società di Revisione pag. 39

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente:** Vittorio Lisanti

**Consigliere:** Valente Greggio

**Consigliere:** Alberto Ruzza

### Collegio Sindacale

**Presidente:** Alberto Franceschini

**Sindaco effettivo:** Franco Tealdo

**Sindaco effettivo:** Giovanni Battista Cavicchioli

### Società di Revisione

**Mazars & Guérard S.p.A.**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

in questo primo semestre 2007 la Vostra società ha confermato il proprio trend di crescita nel settore energetico e più dettagliatamente nel mercato della produzione e distribuzione di energia elettrica e termica (teleriscaldamento) grazie all'utilizzo di impianti di cogenerazione ad alto rendimento e di reti, la maggior parte delle quali progettate e realizzate sotto le direttive ed il coordinamento del settore **Engineering**.

Rammentiamo che l'attività di realizzazione di centrali e sistemi a rete è finalizzata direttamente allo svolgimento delle attività che costituiscono il "core business" di SEI S.p.A..

Qui di seguito Vi illustriamo in dettaglio le attività:

### a) **Servizi a rete**

#### TELERISCALDAMENTO.

La situazione al termine del primo semestre 2007 non è mutata sostanzialmente rispetto a quella di fine 2006, in termini di volumetria servita, anche perché i nuovi allacci ed utenze si concentreranno nei mesi da luglio a ottobre, in tempo utile cioè per beneficiare del servizio a partire dalla prossima stagione termica 2008/2009.

Gli investimenti sostenuti in questo primo periodo dell'esercizio 2007 sono stati principalmente rivolti alla realizzazione del "feeder" di collegamento alla centrale ACEA Electrabel di Leinì.

A tal riguardo si ricorda che è stato trasferito in capo a SEI il contratto di fornitura di energia termica, sottoscritto da ASM nel 2004.

Per quanto riguarda invece l'area Nord-Ovest di Torino (Rivoli, Grugliasco e Collegno), la principale per importanza ed estensione territoriale, la SEI sta proseguendo nella realizzazione e nell'ampliamento delle reti per i Comuni interessati.

Tale area è attualmente servita dalla centrale di proprietà della CENTO S.p.A. di Rivoli (controllata ASM), che viene gestita dalla stessa SEI in virtù di un contratto di locazione di Ramo d'Azienda.

Alla SEI compete pertanto assolvere anche ad ogni attività di manutenzione della Centrale e garantire alla CENTO un impiego ottimale dell'impianto di produzione tale da garantire l'equilibrio economico della società e le risorse finanziarie connesse ai mutui contratti dalla stessa CENTO.

#### DISTRIBUZIONE GAS NATURALE

L'attività di distribuzione di gas naturale è proseguita in questo primo semestre nel territorio da sempre servito dalla rete di distribuzione di proprietà della SEI, e cioè per i comuni di Settimo Torinese e Brandizzo.

Secondo quanto anticipato nel fascicolo di bilancio al 31/12/2006 la SEI ha finalizzato quelle iniziative che, nel corso del 2007 hanno generato cambiamenti significativi nell'organizzazione della distribuzione del gas.

Più in dettaglio la Società SEI S.p.A., proprietaria della rete di distribuzione del gas, ha sottoscritto una partecipazione pari al 25% nella Società D.G.N. S.r.l. (Distribuzione Gas Naturale) conferendo la titolarità della concessione per l'attività di distribuzione.

Le attività relative ai nuovi allacci ed alla manutenzione della rete, limitatamente ai territori di Settimo e Brandizzo, sono demandate a personale della SEI in forza di apposito contratto di servizi.

Nella predetta società sono presenti altri partners pubblici e più precisamente la Società ACEA PINEROLESE INDUSTRIALE S.p.A. e la Società AMA ROZZANO S.p.A.

#### **b) Engineering,**

L'attività di engineering viene svolta internamente da personale della SEI che ha acquisito nel tempo una significativa specializzazione in particolare nel "project management" relativamente alle attività di progettazione e realizzazione di impianti a rete e centrali.

Nel corso del primo semestre 2007 è proseguita l'attività del settore engineering che si concretizzerà nel secondo semestre, allorquando risulteranno completate o in via di completamento le fasi di analisi e progettazione per conto delle diverse società di scopo partecipate.

In particolare tale fase interessa i progetti di Enersettimo e Biopower; mentre è già stata in buona parte realizzata, tra l'altro, l'attività di progettazione preliminare ed esecutiva della centrale e della rete di teleriscaldamento a futuro servizio del Comune di Chivasso, già supportata dalla concessione comunale ottenuta in data 9/5/2007 a favore della società Enerchivasso

Sono altresì in avanzato stato di esecuzione le progettazioni per le aree industriali delle Città di Settimo Torinese e di San Mauro Torinese.

Passando ad analizzare i risultati del primo semestre 2007 possiamo affermare che, al di là del mero aspetto numerario, l'attività di gestione dei servizi di teleriscaldamento e di produzione di energia elettrica pur scontando gli effetti negativi dovuti ad un inverno particolarmente mite, è caratterizzata da fattori largamente positivi.:

1. prosegue il processo di diffusione e di crescita delle utenze che scelgono di aderire al servizio di teleriscaldamento; nella stagione termica 2006/2007 si è registrato un ulteriore incremento delle volumetrie, passate, rispetto alla precedente stagione termica, da 6.411.000 m<sup>3</sup> acquisiti di cui 4.791.000 allacciati, a 6.692.000 m<sup>3</sup> di cui 4.955.000 allacciati.
2. Gli investimenti già in parte effettuati nel 2006 e ulteriormente proseguiti nel corso del 2007 nelle diverse centrali cogenerative gestite dalla SEI, ed in particolare nella centrale CENTO di Rivoli, hanno consentito di ottimizzare il rendimento delle medesime e di realizzare consistenti volumi produttivi sia di energia termica, sia di energia elettrica. Attualmente la componente della produzione di energia elettrica è diventata una componente significativa del fatturato della SEI; il budget di vendita dell'intero anno 2007 prevede un fatturato di energia elettrica di circa 5,5 mio € contro i 3,2 mio € del 2006.
3. Prosegue anche l'acquisizione di nuovi progetti su vari fronti di attività nel settore energetico con previsione di realizzazione di centrali alimentate a biomassa, in un comparto fortemente innovativo da un punto di vista

ambientale e certamente remunerativo, grazie anche alla possibilità di accedere a forme di incentivazione quale l'attribuzione dei "certificati verdi" che rappresentano un ulteriore elemento di redditività direttamente connesso a tali opere.

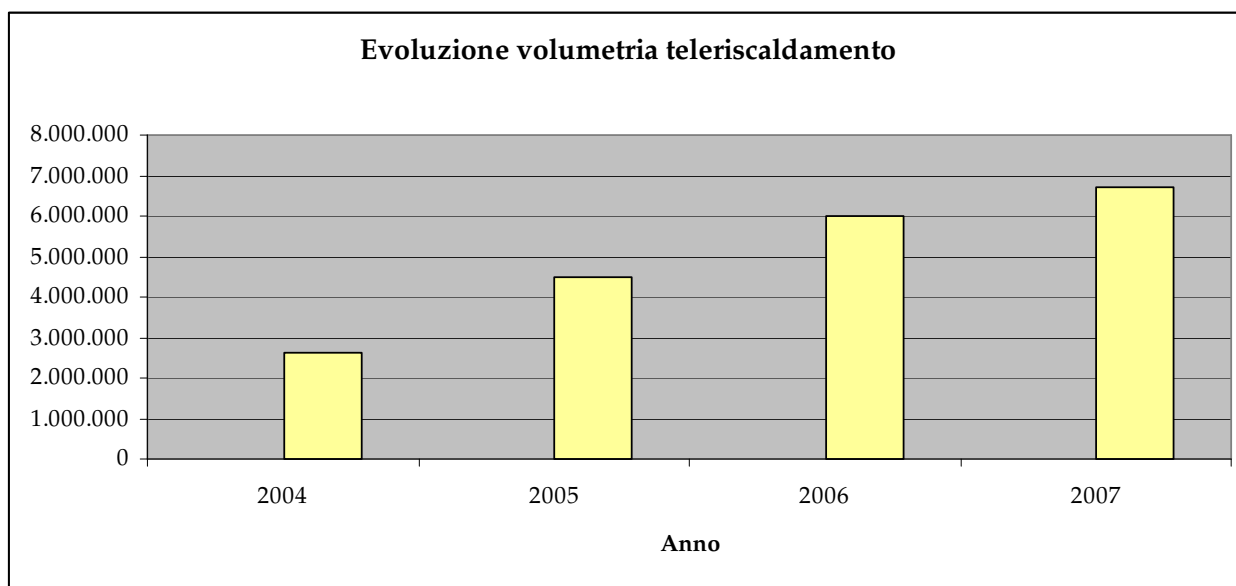
4. Conseguentemente proseguirà e si incrementerà ancor più l'attività del settore Engineering per il quale, a meno di ritardi burocratici nelle procedure di rilascio delle necessarie autorizzazioni, è previsto un ulteriore incremento nel 2007 già ora sapendo comunque che i relativi contratti ed appalti avranno la massima espansione nel periodo 2008 – 2010.

Il risultato ante imposte del primo semestre 2007, pari ad K€ 381, è dovuto ancora ed esclusivamente alla sola attività gestionale.

Va evidenziato il significativo miglioramento del M.O.L. che ora si attesta a k€ 2.162 contro un valore sostanzialmente analogo alla fine dello stesso periodo del 2006.

Il risultato dopo imposte del primo semestre 2007 in esame ammonta a K€ 160 dopo aver rilevato complessivamente K€ 221 di imposte Ires e Irap di competenza del periodo.

Riportiamo di seguito il grafico rappresentante l'evoluzione delle volumetrie di teleriscaldamento negli ultimi anni:



**GESTIONE ECONOMICA**

Riportiamo di seguito i dati di sintesi derivanti dal Conto Economico Riclassificato ponendo a confronto il primo semestre del 2007 con i valori consuntivati nel medesimo periodo dell'esercizio 2006:

<b>SITUAZIONE ECONOMICA RICLASSIFICATA</b>		
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
<b>RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI</b>	<b>15.919</b>	<b>11.041</b>
Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione semilavorati, finiti e dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Altri ricavi e proventi ed incrementi di imm.ni per lavori int.	830	486
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.749</b>	<b>11.527</b>
Materiali di consumo e merci	9.441	6.932
Servizi e godimento beni di terzi	3.147	3.157
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.161</b>	<b>1.438</b>
Oneri diversi di gestione	872	583
Costi del personale	1.127	866
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.162</b>	<b>(11)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.088	923
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali e materiali	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.074</b>	<b>(934)</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(693)	(804)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi / (oneri) straordinari netti	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>381</b>	<b>(1.738)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	221	-
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>160</b>	<b>(1.738)</b>

Il primo semestre 2007 registra un valore della produzione pari ad Euro 16.749 mila, che evidenzia un incremento del 45% rispetto a quanto consuntivato nel primo semestre dell'esercizio precedente. Dopo materiali di consumo e merci, pari ad Euro 9.441 mila, servizi e godimento beni di terzi pari ad Euro 3.147 mila, oneri diversi di gestione pari ad Euro 872 mila ed un costo del lavoro pari ad Euro 1.127 mila, la SEI S.p.A. registra un M.O.L. positivo per Euro 2.162 mila. Ammortamenti e svalutazioni, pari ad Euro 1.088 mila, determinano un risultato operativo positivo di Euro 1.074 mila. Una gestione finanziaria negativa per Euro 693 mila e le imposte, pari a Euro 221 mila, determinano un risultato di periodo positivo per Euro 160 mila.

**GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

Riportiamo di seguito i dati riclassificati di Stato Patrimoniale.

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE RICLASSIFICATA</b>		
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Immobilizzazioni immateriali	1.963	1.737
Immobilizzazioni materiali	65.060	59.303
Immobilizzazioni finanziarie	13.112	11.593
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>80.135</b>	<b>72.633</b>
Rimanenze di magazzino	222	222
Crediti commerciali	31.452	20.695
Altre attività	5.360	5.321
Debiti commerciali	34.990	23.847
Altre passività	2.025	1.739
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>19</b>	<b>652</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO CON PERSONALE DIPENDENTE</b>	<b>358</b>	<b>386</b>
<b>FONDI DI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>79.796</b>	<b>72.899</b>
Capitale versato	23.700	23.700
Riserve e risultati a nuovo	2.408	2.227
Risultato d'esercizio	160	181
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.268</b>	<b>26.108</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>53.800</b>	<b>52.235</b>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.743	7.142
Disponibilità liquide	2.488	2.689
Debiti verso banche ed altri finanziatori	7.959	4.387
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE TERMINE</b>	<b>(272)</b>	<b>(5.444)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>53.528</b>	<b>46.791</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FIN.RIO NETTO</b>	<b>79.796</b>	<b>72.899</b>

Si rileva in particolare:

- a) un incremento delle immobilizzazioni pari ad Euro 7,5 milioni sostanzialmente determinato dall'incremento delle immobilizzazioni materiali (si tratta in particolare delle immobilizzazioni in corso) e delle immobilizzazioni finanziarie a seguito dell'ingresso nella compagine societaria di società neo costituite o dell'incremento della quota di partecipazione in società già esistenti;
- b) una diminuzione del capitale circolante netto di circa Euro 600 mila, per effetto del maggior aumento della situazione debitoria (circa Euro 11,4 milioni) rispetto all'incremento della situazione creditoria (circa Euro 10,8 milioni);
- c) un incremento dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine per Euro 1,5 milioni;
- d) un peggioramento della liquidità (situazione finanziaria netta) per Euro 5 milioni da ascrivere sostanzialmente alla descritta attività di investimento.

#### **PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007**

Si indicano di seguito i principali eventi societari avvenuti nel corso del primo semestre 2007:

➤ **costituzione ENERCHIVASSO S.p.A.**

In data 19/4/2007 è stata costituita la Enerchivasso S.p.A., società controllata al 70% dalla SEI ed con un capitale sociale deliberato per € 1.240.000.

Il restante 30% è in mano a società private con le quali si condividono talune attività di progettazione.

L'oggetto sociale della società è: "1) Realizzazione e gestione di impianti a rete, di proprietà od in concessione, per somministrazione Teleriscaldamento. 2) Produzione combinata e vendita di Energia elettrica e del calore ( cd. cogenerazione)"

La finalità dell'attività operativa sarà quella di provvedere alla somministrazione del servizio di Teleriscaldamento nel territorio comunale di Chivasso, mediante approvvigionamento dell'energia termica dalla già esistente centrale EDIPOWER, nonché di produrre energia elettrica con la centrale di back up che dovrà essere realizzata a cura e spese della stessa Enerchivasso S.r.l..

La società ha ottenuto, in data 9/5/2007, la concessione trentennale dal Comune di Chivasso.

L'attività di progettazione e realizzazione entrerà nella fase operativa vera e propria a partire dal secondo semestre 2007.

L'attività di investimento dovrebbe completarsi a cavallo tra il 2008 e il 2009 con una spesa complessiva di circa 12 mio €; a partire dall'anno 2011 dovrebbe essere a regime servendo con una rete di circa 10 km. una volumetria stimata in circa 1.500.000 mc.

➤ **Sottoscrizione aumento c.s. Biopower Vercellese S.r.l.**

In esecuzione di quanto preliminarmente deliberato con C.d.A. in data 7/11/2006 è stato sottoscritto dalla SEI l'aumento per € 500.000 del capitale sociale della società Biopower Vercellese S.r.l. che è stato formalizzato in assemblea straordinaria della società tenutasi in data 5/6/2007.

Con detto atto fu deliberato l'aumento complessivo di € 550.000 con passaggio del capitale sociale da € 950.000 a €

1.500.000. La residua quota di € 50.000 è stata sottoscritta dall'altro socio RRT Holding AG, promotore del progetto e proprietario della tecnologia, che attualmente controlla la società con una quota complessiva di capitale sociale pari a € 980.000.

Biopower Vercellese è la società che realizzerà a Caresana (VC) una centrale di produzione di energia elettrica alimentata a biomassa, appositamente progettata per funzionare con un processo industriale che utilizzerà per la combustione paglia o lolla di riso.

➤ **Rapporti con la consociata CENTO S.p.A.**

In data 13/4/2007 il C.d.A. della SEI ha deliberato di conferire mandato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della CENTO S.p.A. sino a € 3.500.000; nello stesso consiglio fu deliberato di effettuare un'operazione di acquisto - cessione reciproca per trasferire da SEI a CENTO gli investimenti effettuati da SEI sulla centrale e per trasferire da CENTO a SEI il tratto di rete di teleriscaldamento nella città di Rivoli, di sua proprietà.

Si precisa sin d'ora che il detto aumento di capitale sociale sarà oggetto di perfezionamento nel secondo semestre.

➤ **Acquisto quota della società Eptaenergia S.r.l.**

In data 14/6/2007 il C.d.A. della Sei ha ratificato l'acquisto dalla società Urbana S.r.l., formalizzato in data 4/6/2007, di una quota pari al 9% del capitale sociale della società Eptaenergia S.r.l.

Per effetto di detta acquisizione la società Eptaenergia risulta ora controllata dalla SEI con una quota pari al 58% del capitale sociale complessivamente pari ad € 300.000.

Si rammenta appena che la società Eptaenergia svolge attività di progettazione, definitiva ed esecutiva, direzione lavori, costruzione, realizzazione, gestione ed esercizio di un sistema energetico integrato a servizio dell'ospedale civico di Chivasso per l'erogazione all'Ente del servizio di teleriscaldamento.

Attualmente è stata ultimata l'attività di progettazione definitiva ed esecutiva; la società è in attesa talune del completamento del processo autorizzativo per l'avvio della fase realizzativa.

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Anche corso del primo semestre 2007 è proseguita l'attività di ricerca e sviluppo della SEI che già partita nell'esercizio precedente è tuttora indirizzata alla esecuzione delle conoscenze di tecnologie innovative per l'uso delle biomasse.

Si rammenta che in tal senso la società ha assunto impegni di ricerca specifica con il Politecnico di Torino e con l'Istituto Steinbeis GmbH & Co. per la realizzazione di un prototipo in scala di una centrale dotata di tecnologia idonea per i processi di combustione di biomasse e che sarà la base per la realizzazione della Centrale BIOPOWER di cui si è già detto in precedenza.

## **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME**

Con riferimento ai rapporti patrimoniali con parti correlate, si rimanda al commento dello Stato Patrimoniale, con particolare riferimento ai dettagli delle voci di credito e debito, commerciali e finanziarie, di SEI S.p.A. verso tutte le

società del Gruppo ASM.

#### **AZIONI PROPRIE E AZIONI O QUOTE DELLE CONTROLLANTI DETENUTE E/O ACQUISTATE E/O ALIENATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO**

Ai sensi di quanto previsto dai n° 3 e 4 dell'Art. 2428 del CC si segnala che alla data di chiusura del periodo la società non possiede azioni proprie né azioni o quote di società controllanti, né durante l'esercizio ha compiuto operazioni di alcun genere relativamente ai beni suddetti.

#### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2007**

##### **⇒ Acquisto ramo d'azienda tlr settimo da ASM**

A seguito di quanto deliberato dal C.d.A. della SEI tenutosi in data 10/7/2007 la stessa SEI ha acquisito dalla società controllante ASM, con atto in data 18/10/2007 e con decorrenza 1/10/2007, il ramo d'azienda afferente le concessioni ed il servizio di teleriscaldamento erogato nel territorio del Comune di Settimo Torinese e di Ciriè.

##### **⇒ Erogazione finanziamenti L.R. 23**

Nel mese di luglio sono stati concessi alla SEI n. 3 finanziamenti erogati ai sensi della L.R. Piemonte 7/10/2002, n. 23, relativi ad interventi per la realizzazione o il potenziamento di reti di teleriscaldamento urbano, attraverso un fondo rotativo liquidato con fondi regionali.

Si rammenta appena in questa sede che per quanto riguarda la quota di finanziamento erogata con fondi regionali, non è dovuto alcun interesse, sia nel periodo di preammortamento sia in quello di ammortamento; per ciò che concerne invece la quota di finanziamento, di pari importo, erogata contestualmente su ciascun progetto con fondi bancari, sono dovuti interessi a tassi di mercato, sia nel periodo di preammortamento sia in quello di ammortamento.

##### **⇒ Erogazione ulteriori importi mutuo MPS**

Nel mese di luglio e ottobre, a seguito della certificazione degli ulteriori investimenti effettuati nel primo semestre dalla SEI sul territorio di Settimo per l'ampliamento della rete di teleriscaldamento la banca Monte dei Paschi di Siena ha erogato due ulteriore tranches, per l'importo complessivo di € 1.800.000, a valere sul contratto di finanziamento già stipulato in data 31/3/2006.

##### **⇒ Avvio procedura per la quotazione al MAC**

Nel mese di luglio sono state formalmente avviate le attività propedeutiche alla quotazione della società SEI al Mercato Alternativo del Capitale (MAC), che partirà ufficialmente nel mese di settembre 2007.

Il MAC è una iniziativa promossa da Borsa Italiana S.p.A. e da tutte le principali banche ed Istituzioni Finanziarie che si prefigge l'obiettivo di valorizzare attraverso scambi tra operatori ed investitori professionali di quote di capitale di società, prevalentemente medio piccole (PMI), che hanno notevoli potenzialità di crescita nel proprio mercato di riferimento ma che, per raggiungere i propri obiettivi, hanno necessità di attingere a risorse finanziarie adeguate con procedure snelle e semplificate rispetto a quelle richieste dai mercati borsistici regolamentati.

L'iniziativa assunta, già deliberata dal C.d.A. della SEI in data 14/6/2007, ha visto stringere da settembre i rapporti con la banca prescelta ed incaricata di dare assistenza alla SEI, individuata nel Monte dei Paschi di Siena, al fine di perfezionare i vari steps procedurali necessari, tuttora in corso.

L'obiettivo è quello di poter vedere ammettere alla quotazione sul MAC, in tempi brevi, una parte in aumento del capitale sociale, quella cioè di cui al punto successivo.

#### ⇒ **Aumento di capitale sociale della SEI**

Con assemblea straordinaria in data 2/10/2007 la SEI ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale di € 5.000.000, che passerebbe da € 23.700.000 a € 28.700.000, aumento finalizzato appunto all'ammissione della società alla quotazione delle proprie azioni sul Mercato Alternativo del Capitale di cui al punto precedente.

Detto aumento è stato deliberato in forma scindibile e con rinuncia in sede di atto ai diritti di prelazione da parte degli attuali azionisti.

L'aumento dovrà essere sottoscritto da terzi entro il 31/3/2008 e ove non integralmente sottoscritto rimarrà aumentato per l'importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

Nella stessa Assemblea sono inoltre state deliberate talune modifiche allo statuto per meglio precisare l'oggetto sociale, e per apportare altresì talune correzioni necessarie, tra l'altro, alla futura quotazione sul MAC.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili l'attività gestionale della SEI dovrebbe consentire di realizzare un ulteriore aumento del fatturato che si dovrebbe attestare a fine 2007 a circa 34 mio € come ordine di grandezza (+ 12% circa).

Il risultato atteso sarà un sostanziale pareggio, nonostante l'incremento del fatturato, in quanto verrà a dipendere da:

- ⇒ maggiori costi di struttura relativi alle assunzioni, in parte già effettuate in questo primo semestre e in parte pianificate nel secondo semestre 2007, necessarie per dotare l'azienda delle risorse umane necessarie a fronteggiare l'ormai intrapreso processo di crescita.
- ⇒ maggiori ammortamenti che saranno posti a carico dell'esercizio a fronte dei maggiori investimenti che risulteranno essere entrati in funzione.
- ⇒ aumento degli oneri finanziari strettamente connessi all'incremento dei tassi di interesse, incremento che si è consolidato già nel corso dell'intero primo semestre 2007 rispetto a quelli mediamente praticati nel precedente anno 2006.

### **PLATEA AZIONARIA**

Al 30 giugno 2007 la SEI S.p.A. risulta partecipata da ASM S.p.A. al 99,2% e da soggetti privati per il residuo 0,8%.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Dott. Vittorio Lisanti

**SEI S.p.A.**

Sede Legale: Via Moglia, 19 - 10036 SETTIMO TORINESE (TO)

Capitale sociale: 23.700.000 interamente versato

Iscritta al registro delle Imprese di Torino

Codice Fiscale e Partita Iva: 03180660015

**RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007****STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	30/06/07	31/12/06
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	7.579	9.024
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	142.312	131.040
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44.818	35.022
5) Avviamento	1.441.176	1.221.675
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	70.828	62.281
7) Altre immobilizzazioni immateriali	255.840	277.861
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.962.553</b>	<b>1.736.903</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	338.681	341.123
2) Impianti e macchinari	40.441.497	44.134.742
3) Attrezzature industriali e commerciali	157.583	177.589
4) Altri beni	290.736	277.951
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	23.831.694	14.371.382
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>65.060.191</b>	<b>59.302.787</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni	12.066.464	10.547.617
a) Imprese controllate	1.042.000	-
b) Imprese collegate	10.994.464	10.547.617
d) Altre imprese	30.000	-
2) Crediti	520.000	520.000
b) Verso imprese collegate	520.000	520.000
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
3) Altri titoli	525.402	525.402
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>13.111.866</b>	<b>11.593.019</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>80.134.610</b>	<b>72.632.709</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	222.232	222.201
<b>Totale rimanenze</b>	<b>222.232</b>	<b>222.201</b>
<b>II) Crediti</b>		
1) Verso clienti	7.404.178	7.173.247
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.404.178	7.173.247
3) Verso imprese collegate	12.936.370	11.494.538
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	12.936.370	11.494.538
4) Verso imprese controllanti	4.359.629	2.274.089
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	4.359.629	2.274.089

4bis)	Crediti tributari	1.455.855	2.384.607
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.455.855	2.384.607
4ter)	Imposte anticipate	88.005	88.005
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	88.005	88.005
5)	Verso altri	2.233.031	1.256.501
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	2.233.031	1.256.501
6)	Verso altre società del Gruppo	7.244.474	257.555
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.244.474	257.555
	<b>Totale crediti</b>	<b>35.721.542</b>	<b>24.928.542</b>
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
6)	Altri titoli	34.126	34.126
7)	Crediti finanziari per tesoreria accentrata	3.195.687	4.502.950
8)	Crediti verso altre imprese	2.020.000	2.100.000
	<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>5.249.813</b>	<b>6.637.076</b>
<b>IV) Disponibilità liquide</b>			
1)	Depositi bancari e postali	2.486.914	2.688.710
3)	Denaro e valori in cassa	791	245
	<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.487.705</b>	<b>2.688.955</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>43.681.292</b>	<b>34.476.774</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		<b>1.583.482</b>	<b>1.592.342</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>		<b>125.399.384</b>	<b>108.701.825</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>30/06/07</b>	<b>31/12/06</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
1)	Capitale sociale	23.700.000	23.700.000
4)	Riserva legale	126.542	117.482
6)	Riserve statutarie	309.346	309.346
7)	Altre riserve	1.972.263	1.800.121
9)	Utile / (Perdita) d'esercizio	160.444	181.202
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>26.268.595</b>	<b>26.108.151</b>
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		<b>358.464</b>	<b>386.389</b>
<b>D) DEBITI</b>			
4a)	Banche c/c passivo	5.214.355	1.130.517
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	5.214.355	1.130.517
4b)	Mutui passivi bancari	29.515.896	28.248.301
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	775.167	1.071.226
5)	Debiti verso altri finanziatori	25.413.907	25.955.548
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	555.982	1.097.622
6)	Anticipi ed acconti da clienti	606.095	732.229
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	606.095	732.229
7)	Debiti verso fornitori	18.398.872	15.920.533
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	18.398.872	15.920.533
9)	Debiti verso imprese controllate	651.000	183.750
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	651.000	183.750
10)	Debiti verso imprese collegate	1.039.050	558.022
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.039.050	558.022

11)	Debiti verso imprese controllanti - di cui esigibili entro l'esercizio successivo	746.466 746.466	1.334.693 38.576
12)	Debiti tributari - di cui esigibili entro l'esercizio successivo	472.581 472.581	285.293 285.293
13)	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale - di cui esigibili entro l'esercizio successivo	160.789 160.789	121.998 121.998
14)	Altri debiti - di cui esigibili entro l'esercizio successivo	223.471 223.471	177.689 177.689
15)	Debiti verso altre società del Gruppo - di cui esigibili entro l'esercizio successivo	15.161.266 15.161.266	6.404.350 6.404.350
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>97.603.748</b>	<b>81.052.923</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		<b>1.168.577</b>	<b>1.154.362</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>		<b>125.399.384</b>	<b>108.701.825</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>30/06/07</b>	<b>31/12/06</b>
1)	Impegni verso società di Leasing	519.350	-
4)	Impegni per contratti di IRS (Interest Rate Swap)	266.000	294.063
5)	Garanzie prestate	2.863.000	2.400.000
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>3.648.350</b>	<b>2.694.063</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1a)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.919.042	11.040.898
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	40.984	93.856
5)	Altri ricavi e proventi - di cui contributi in conto esercizio	788.776 36.343	392.317 36.343
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>		<b>16.748.802</b>	<b>11.527.071</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	9.440.883	6.926.562
7)	Per servizi	1.631.725	1.849.094
8)	Per godimento di beni di terzi	1.514.704	1.307.984
9)	Per il personale:	1.127.333	866.062
a	salari e stipendi	797.640	614.123
b	oneri sociali	285.309	210.255
c	trattamento di fine rapporto	34.009	37.626
e	altri costi del personale	10.375	4.058
10)	Ammortamenti e svalutazioni:	1.087.936	923.395
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	240.937	217.260
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	816.999	706.135
d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	30.000	-
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(31)	5.744
14)	Oneri diversi di gestione	872.247	582.910
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>		<b>15.674.797</b>	<b>12.461.751</b>
<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>1.074.005</b>	<b>(934.680)</b>

<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
16)	Altri proventi finanziari	849.992	68.510
b	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	2.672
d	proventi diversi dai precedenti	849.992	65.838
	- da società controllanti	65.153	22.916
	- da altre società	784.839	42.922
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:	1.542.553	872.376
d	- verso altre società	1.542.553	872.376
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI (C)</b>		<b>(692.561)</b>	<b>(803.866)</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (D)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20)	Proventi straordinari:	-	474
b	Sopravvenienze attive / insussistenze passive	-	474
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)</b>		<b>-</b>	<b>474</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>		<b>381.444</b>	<b>(1.738.072)</b>
<b>IMPOSTE SUL REDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE</b>		<b>221.000</b>	<b>-</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>160.444</b>	<b>(1.738.072)</b>

Il bilancio sopra riportato è vero, reale e corrisponde alle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Vittorio Lisanti

## NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE

### CHIUSA AL 30 GIUGNO 2007

#### **Criteri generali di redazione della Relazione Semestrale**

La presente chiusura contabile al 30 giugno 2007, costituita da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stata redatta coerentemente con i principi di redazione del Bilancio di Esercizio e dunque secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile. In particolare sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del Codice Civile), i suoi principi di redazione (art. 2423 bis) ed i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426) senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art. 2423 c.4 del Codice Civile. A seguito della Riforma del Diritto Societario (D. Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 in vigore dal 1° gennaio 2004) lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa sono stati redatti secondo i nuovi schemi obbligatori previsti dal Codice Civile.

I valori indicati sono espressi in Euro.

#### **Criteri di valutazione applicati**

Si espongono di seguito i più significativi criteri di valutazione applicati nella redazione del presente documento.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito al periodo al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione della Relazione Semestrale sono stati i seguenti:

**IMMOBILIZZAZIONI**

Sia per le immobilizzazioni immateriali che materiali non è stata effettuata alcuna rivalutazione ai sensi dell'articolo 11 della Legge n. 342/2000, né ai sensi della Legge n. 448/2001 che prevede la riapertura della rivalutazione dei beni d'impresa.

Nel corso del periodo non sono state operate svalutazioni relative ai beni presenti nell'attivo dello stato patrimoniale.

Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto del fondo di ammortamento stanziato, conformemente a quanto previsto dalla normativa.

Gli ammortamenti sono calcolati a rate costanti, tenendo conto della residua possibilità di utilizzazione futura dei beni, in conformità al presente piano prestabilito:

<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>PERIODO</b>	<b>Aliquota %</b>
Spese di costituzione	5 anni	20%
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	5 anni	20%
Software	5 anni	20%
Avviamento	10 anni	10%
Spese ad utilità pluriennale	5 anni	20%
Migliorie su beni di terzi	Secondo la durata dei contratti	
Certificazione	5 anni	20%
Formazione del personale	5 anni	20%
Altre immobilizzazioni immateriali	5 anni	20%

Si rileva che i "costi di impianto e di ampliamento" e gli avviamenti sono stati capitalizzati con il consenso del Collegio Sindacale.

Si è ritenuto, in conformità con quanto previsto dall'articolo 2426 punto 6 del Codice Civile, di estendere la durata dell'ammortamento dell'avviamento oltre i cinque esercizi, e precisamente a 10 anni, in considerazione della sua utilità pluriennale, della sua natura e composizione.

Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo eventuali sconti commerciali e sconti cassa. Fra gli oneri accessori figurano le spese di progettazione, imputate in aumento del valore dei cespiti, e gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisto o la costruzione delle immobilizzazioni secondo quanto previsto dal principio contabile 16.

Le quote di ammortamento imputate al conto economico sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo

ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>Aliquota %</b>
Fabbricati industriali	2%
Costruzioni leggere	10%
Impianti generici	20%
Impianti e reti di teleriscaldamento	3,33%
Impianti di cogenerazione	4,5%
Reti distribuzione e allacci	2%
Contatori e cabine	5%
Sottostazioni e scambiatori teleriscaldamento	5%
Impianti sicurezza gas	10%
Attrezzatura varia e minuta	10%
Mobili e arredi	12%
Macchine ufficio elettroniche	20%
Automezzi	20%
Cartografia informatica	10%

#### Finanziarie

Con particolare riferimento alle partecipazioni, si segnala che queste ultime sono iscritte al valore di costituzione o di acquisizione (eventualmente incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione) ridotto in caso di perdite durevoli di valore.

#### **RIMANENZE DI MAGAZZINO**

Le giacenze di magazzino sono state valutate secondo il criterio del costo medio ponderato.

#### **CREDITI**

L'esposizione in bilancio è stata effettuata al presumibile valore di realizzo. L'eventuale adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti.

#### **DEBITI**

Sono iscritti al valore nominale.

#### **RATEI E RISCOINTI**

Sono stati rilevati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale nel periodo. In presenza di poste di durata pluriennale, sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione apportando le variazioni che si sono rese necessarie.

#### **FONDI PER RISCHI ED ONERDI**

Sono stanziati in bilancio al fine di coprire perdite o oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura del periodo sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti sono stati effettuati rispettando i criteri generali di prudenza e competenza e riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

#### **FONDO TFR**

E' accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti della società alla data di chiusura del periodo, al netto degli acconti erogati.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio.

#### **RICONOSCIMENTO RICAVI**

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, identificata normalmente con la consegna o la spedizione dei beni stessi.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizio sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### **GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI**

I rischi relativi a garanzie concesse e ricevute sono valorizzati nei conti d'ordine. Essi sono iscritti per importi pari all'ammontare delle garanzie prestate e ricevute.

#### **Deroghe**

---

Non si sono verificati, nell'esercizio in commento, casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'articolo 2423 comma 4 e all'articolo 2423 bis comma 2 del Codice Civile.

## COMMENTO ALLE VOCI

### DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

#### Immobilizzazioni

Si evidenziano di seguito le variazioni delle immobilizzazioni verificatesi nel corso del primo semestre del 2007.

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Descrizione	Costo Storico				Fondo Ammortamento				Valore netto contabile	
	31/12/2006	incr.	decr.	30/06/2007	31/12/2006	ammort.	utilizzi	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007
Costi di impianto e di ampliamento	133.957	-	-	133.957	124.933	1.445	-	126.378	9.024	7.579
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	464.672	59.476	-	524.148	333.632	48.204	-	381.836	131.040	142.312
Diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	131.550	19.444	-	150.994	96.528	9.648	-	106.176	35.022	44.818
Avviamento	2.609.975	350.000	-	2.959.975	1.388.300	130.499	-	1.518.799	1.221.675	1.441.176
Immobilizzazioni in corso	62.281	8.547	-	70.828	-	-	-	-	62.281	70.828
Altre immobilizzazioni immateriali	601.911	29.120	-	631.031	324.050	51.141	-	375.191	277.861	255.840
<b>Totale</b>	<b>4.004.346</b>	<b>466.587</b>	<b>-</b>	<b>4.470.933</b>	<b>2.267.443</b>	<b>240.937</b>	<b>-</b>	<b>2.508.380</b>	<b>1.736.903</b>	<b>1.962.553</b>

Al 30 giugno 2007 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 1.962.553, in incremento rispetto al valore di Euro 1.736.903 consuntivato al 31 dicembre 2006. Tale incremento di Euro 225.650 è stato determinato da ammortamenti per Euro 240.937 e da investimenti per Euro 466.587. Si fornisce di seguito il dettaglio degli investimenti effettuati nel periodo:

- L'incremento dei "costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" è relativo in parte ai sopralluoghi tecnici e ai censimenti volti all'ampliamento e allo sviluppo del mercato del teleriscaldamento, in parte alla campagna pubblicitaria che si è esplicitata con la distribuzione di lampadine a basso consumo energetico;
- L'incremento della voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è interamente riconducibile all'acquisto di licenze e ad aggiornamenti di software;
- L'"avviamento" si è incrementato per 350.000 Euro a seguito del riconoscimento alla società NOVE S.p.A. di un importo riconducibile al contratto di gestione delle attività connesse alla distribuzione del servizio di teleriscaldamento nel comune di Grugliasco;
- L'incremento delle "altre immobilizzazioni immateriali" è dovuto alle consulenze legate alla costituzione di nuove società, agli oneri legati alla stipulazione di prestiti a medio e lungo termine e all'ottenimento di certificazioni nel campo della qualità, dell'ambiente e della sicurezza.

**Immobilizzazioni materiali**

Descrizione	Costo Storico				Fondo Ammortamento				Valore Netto Contabile	
	31/12/2006	incr.	decr.	30/06/2007	31/12/2006	ammort.	utilizzi	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2007
Terreni e fabbricati	466.012	4.000	-	470.012	124.889	6.442	-	131.331	341.123	338.681
Impianti e macchinari	48.219.741	225.503	(3.237.921)	45.207.323	4.084.999	754.354	(73.527)	4.765.826	44.134.742	40.441.497
Attrezzature industriali e commerciali	363.118	488	-	363.606	185.529	20.494	-	206.023	177.589	157.583
Altri beni	640.514	48.494	-	689.008	362.563	35.709	-	398.272	277.951	290.736
Immobilizzazioni in corso	14.371.382	11.686.917	(2.226.605)	23.831.694	-	-	-	-	14.371.382	23.831.694
<b>Totale</b>	<b>64.060.767</b>	<b>11.965.402</b>	<b>(5.464.526)</b>	<b>70.561.643</b>	<b>4.757.980</b>	<b>816.999</b>	<b>(73.527)</b>	<b>5.501.452</b>	<b>59.302.787</b>	<b>65.060.191</b>

Al 30 giugno 2007 le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 65.060.191, in incremento rispetto al valore di Euro 59.302.787 consuntivato al 31 dicembre 2006. Tale incremento di Euro 5.757.404 è stato determinato da ammortamenti per Euro 816.999, da investimenti per Euro 11.965.402, e da dismissioni, al netto del relativo fondo ammortamento, per Euro 5.390.999. Con riferimento alle singole voci di bilancio si rileva quanto segue:

- L'incremento della voce "terreni e fabbricati" è relativo all'acquisto di costruzioni leggere nella centrale di Rivoli;
- Gli "impianti e macchinari" registrano un decremento a seguito della cessione della centrale alla società CENTO S.p.A.; l'incremento è, invece, riconducibile alla posa di tubazioni e a lavori di manutenzione straordinaria sulla rete gas di Settimo Torinese per Euro 60 mila e sulla rete gas di Brandizzo per Euro 38 mila, e a nuovi allacci della rete gas effettuati sul territorio di Settimo Torinese e Brandizzo per Euro 127 mila;
- L'incremento della voce "altri beni" è relativo all'acquisto di macchine ufficio elettroniche per Euro 21 mila e all'aggiornamento delle cartografie gas e teleriscaldamento per le zone di Settimo Torinese, Brandizzo e Rivoli per Euro 26 mila;
- Le "immobilizzazioni in corso" si sono incrementate a seguito della realizzazione della rete di teleriscaldamento nel comune di Settimo Torinese (FEEDER), per la posa di nuove sottocentrali nelle aree di Rivoli ma soprattutto di Settimo Torinese, per l'acquisto dalla società CENTO S.p.A. della rete di teleriscaldamento, e per ulteriori lavori effettuati sulla centrale di trigenerazione SNOS; il decremento è dovuto alla cessione degli incrementi sulla centrale di CENTO S.p.A. che erano stati effettuati dalla società SEI S.p.A.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Si evidenzia di seguito l'evoluzione delle immobilizzazioni finanziarie che, al 30 giugno 2007, sono pari a Euro 13.111.866 e fanno registrare un decremento di Euro 55.751 rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2006.

**Partecipazioni**

Il valore delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2007 ammonta a Euro 12.066.464 in incremento di Euro 1.518.847 rispetto al valore di chiusura dell'esercizio precedente.

Si evidenzia di seguito l'evoluzione del valore delle partecipazioni nel corso del primo semestre dell'esercizio 2007.

	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi e svalutazioni	Riclassifiche	Saldo al 30/06/2007	% di possesso al 30/06/2007
ENERCHIVASSO S.p.A.	-	868.000	-	-	868.000	70,00%
EPTA ENERGIA S.r.l.	-	27.000	-	147.000	174.000	58,00%
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>-</b>	<b>895.000</b>	<b>-</b>	<b>147.000</b>	<b>1.042.000</b>	
NOVE S.p.A.	8.696.059	-	-	-	8.696.059	49,00%
COLLENERGIA S.r.l.	49.000	-	-	-	49.000	49,00%
ENERBORGARO S.r.l.	4.900	-	-	-	4.900	49,00%
ENERVENARIA S.r.l.	490.000	-	-	-	490.000	49,00%
ENERSETTIMO S.r.l.	780.000	-	-	-	780.000	43,12%
CIBENERGY S.r.l.	245.000	-	-	-	245.000	49,00%
EPTA ENERGIA S.r.l.	147.000	-	-	(147.000)	-	
DGN S.r.l.	105.658	98.847	-	-	204.505	25,00%
BIOPOWER VERCELLESE S.r.l.	-	500.000	-	-	500.000	33,33%
S.TE.NO.M. S.r.l.	-	25.000	-	-	25.000	25,00%
G.M. S.c.r.l.	28.000	-	-	(28.000)	-	
NORD RETI S.r.l.	2.000	-	-	(2.000)	-	
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>10.547.617</b>	<b>623.847</b>	<b>-</b>	<b>(177.000)</b>	<b>10.994.464</b>	
G.M. S.c.r.l.	-	-	-	28.000	28.000	8,00%
NORD RETI S.r.l.	-	-	-	2.000	2.000	4,58%
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.000</b>	<b>30.000</b>	
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>10.547.617</b>	<b>1.518.847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.066.464</b>	

Nel corso dei primi sei mesi del 2007 le partecipazioni detenute dalla società SEI S.p.A. sono passate da Euro 10.547.617 a Euro 12.066.464. Tale incremento è stato determinato dalle seguenti variazioni:

- Costituzione della società ENERCHIVASSO S.p.A. e sottoscrizione da parte di SEI S.p.A. del 70% del valore del capitale sociale per un valore di Euro 868.000;
- Acquisto della quota di partecipazione, pari al 9% del capitale sociale di EPTA ENERGIA S.r.l., detenuta dalla società Urbana S.r.l.;
- Recepimento del conferimento effettuato da SEI S.p.A. in DGN S.r.l. con conseguente incremento del valore della partecipazione;
- Sottoscrizione dell'aumento di capitale della società BIOPOWER VERCELLESE S.r.l. per Euro 500.000 pari al 33,33% del capitale sociale della società;
- Costituzione della società S.TE.NO.M. S.r.l. e sottoscrizione da parte di SEI S.p.A. del 25% del valore del capitale sociale per un valore di Euro 25.000.

## Crediti

I crediti rappresentati tra le immobilizzazioni finanziarie ammontano a Euro 520.000 e si riferiscono a 2 finanziamenti:

- finanziamento di Euro 500.000 concesso alla società G.M. S.c.r.l. che non presenta variazioni rispetto al valore presente in bilancio al 31 dicembre 2006;

- finanziamento di Euro 20.000 concesso alla società Nord Reti S.r.l., anch'esso invariato rispetto al valore iscritto alla fine dell'esercizio precedente.

### Altri titoli

Gli altri titoli, che si riferiscono a Fondi di investimento SICAV, ammontano a Euro 525.402 e non presentano variazioni rispetto al valore di bilancio al 31 dicembre 2006.

### Attivo circolante

#### *Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo*

Ammontano a Euro 222.232, sostanzialmente invariate rispetto al valore del 31 dicembre 2006, e sono rappresentate da giacenze di materie prime. In particolare sono costituite da materiale relativo alle centrali termiche stoccato presso la centrale di Rivoli per Euro 126.861 e da giacenze di magazzino relative alla distribuzione del gas per Euro 95.371.

Le rimanenze sono valutate secondo il principio del costo medio ponderato.

#### *Crediti verso clienti*

Il monte crediti verso clienti terzi al 30 giugno 2007 è di Euro 7.404.178, in incremento di Euro 230.931 rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2006, e si riferisce interamente a crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi. Si evidenzia in dettaglio l'evoluzione del periodo:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti commerciali	5.073.920	5.274.192
Fatture da emettere	2.416.061	1.957.556
Note credito da emettere	-	(2.698)
Fondo svalutazione crediti	(121.503)	(91.503)
Crediti finanziari	35.700	35.700
<b>Totale</b>	<b>7.404.178</b>	<b>7.173.247</b>

Non si fornisce dettaglio con riferimento alla ripartizione geografica del monte crediti, in considerazione del fatto che il fatturato della società è interamente realizzato sul territorio della Provincia di Torino.

#### *Crediti verso imprese collegate*

I crediti verso le imprese collegate al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 12.936.370, in incremento di Euro 1.441.832

rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2006. Si fornisce di seguito l'evoluzione dei valori nel primo semestre dell'esercizio 2007:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso NOVE S.p.A.	4.256.745	-	4.256.745	2.905.180	-	2.905.180
Crediti verso COLLENERGIA S.r.l.	213.681	200.000	413.681	189.272	200.500	389.772
Crediti verso CIBENERGY S.r.l.	80.000	-	80.000	288.920	-	288.920
Crediti verso EPTA ENERGIA S.r.l.	11.303	373	11.676	(1.000)	-	(1.000)
Crediti verso ENERBORGARO S.r.l.	55.000	80.000	135.000	29.376	80.000	109.376
Crediti verso ENERSETTIMO S.r.l.	7.431.952	2.290	7.434.242	7.318.040	-	7.318.040
Crediti verso ENERVENARIA S.r.l.	458.400	-	458.400	357.000	-	357.000
Crediti verso GM S.c.r.l.	849	12.500	13.349	849	12.500	13.349
Crediti verso DGN S.r.l.	5.566	127.711	133.277	113.590	311	113.901
<b>Totale</b>	<b>12.513.496</b>	<b>422.874</b>	<b>12.936.370</b>	<b>11.201.227</b>	<b>293.311</b>	<b>11.494.538</b>

### *Crediti verso imprese controllanti*

I crediti verso le imprese controllanti ammontano, al 30 giugno 2007, a Euro 4.359.629 e sono quasi raddoppiato rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2006. I crediti, tutti di natura commerciale, sono vantati prevalentemente nei confronti della società ASM S.p.A.; questi sono originati principalmente dalla cessione di acqua surriscaldata alla capogruppo che è titolare dell'attività di vendita del servizio di teleriscaldamento nella Città di Settimo Torinese.

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'evoluzione dei crediti verso le imprese controllanti nel corso del primo semestre 2007.

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso Comune di Settimo	247.146	-	247.146	247.146	-	247.146
Crediti verso ASM S.p.A.	4.112.483	-	4.112.483	2.008.069	18.874	2.026.943
<b>Totale</b>	<b>4.359.629</b>	<b>-</b>	<b>4.359.629</b>	<b>2.255.215</b>	<b>18.874</b>	<b>2.274.089</b>

### *Crediti tributari*

Al 30 giugno 2007 i crediti tributari ammontano a Euro 1.455.855 e sono quasi interamente costituiti da Iva a credito (per Euro 1.183.615) e dall'acconto IRAP (per Euro 260.896).

### *Crediti per imposte anticipate*

I crediti per imposte anticipate al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 88.005 e sono costituiti da crediti verso l'erario per imposte differite attive coerentemente con i presupposti di recuperabilità futura previsti nei Piani strategici della società.

**Crediti verso altri**

I crediti verso altri ammontano, al 30 giugno 2007, a Euro 2.233.031 e sono rappresentati da:

- anticipi a fornitori per Euro 1.334.199;
- da proventi su IRS per Euro 407.500;
- da crediti verso la Regione Piemonte per contributi per Euro 292.479;
- da depositi cauzionali per Euro 65.738;
- da altri crediti per Euro 133.115.

**Crediti verso altre società del Gruppo**

I crediti verso le altre società del Gruppo ammontano a Euro 7.244.474 e sono così dettagliabili:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso GLOBAL COSTRUZIONI S.r.l.	235	-	235	130	-	130
Crediti verso PIANETA S.r.l.	1.419	3.245	4.664	411	-	411
Crediti verso SICURA S.r.l.	1.202	31.184	32.386	585	-	585
Crediti verso CENTO S.p.A.	7.207.189	-	7.207.189	95.740	156.000	251.740
Crediti verso URBANA S.r.l.	-	-	-	4.689	-	4.689
<b>Totale</b>	<b>7.210.045</b>	<b>34.429</b>	<b>7.244.474</b>	<b>101.555</b>	<b>156.000</b>	<b>257.555</b>

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Il saldo al 30 giugno 2007 è pari a Euro 5.249.813 ed è costituito dalle seguenti poste:

- Euro 3.195.687: saldo a credito del conto corrente intrattenuto con la controllante ASM S.p.A. nell'ambito della gestione centralizzata della tesoreria per le società del Gruppo; su suddetto conto corrente maturano interessi ad un tasso allineato alle condizioni di mercato;
- Euro 2.020.000: finanziamento a medio termine concesso alla società capogruppo, ASM S.p.A., nel corso dell'esercizio 2006 e contrattualizzato alle condizioni di mercato;
- Euro 34.126: importo relativo ai certificati bianchi detenuti dalla società.

**Disponibilità liquide**

Ammontano complessivamente a 2.487.705 Euro e sono costituite da depositi bancari e postali (per un ammontare di 2.486.914 Euro) e da denaro e valori in cassa per 791 Euro. Da segnalare che l'importo di Euro 1.230 mila è rappresentato da denaro costituito a pegno nel corso del 2005 in relazione ad un'operazione di lease back immobiliare. Si attende lo svincolo della suddetta somma al termine del corrente esercizio.

**Ratei e risconti attivi**

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 1.583.482 e sono composti interamente da risconti attivi.

## COMMENTO ALLE VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

### Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto della SEI S.p.A. al 30 giugno 2007 ammonta a Euro 26.268.595. Il Capitale Sociale, pari a Euro 23.700.000, è costituito da 23.700.000 azioni ed è posseduto per il 99,2% da ASM S.p.A. e per la rimanente parte da soggetti privati.

	Situazione PN al 31/12/2006	Destinazione dell'utile	Risultato del semestre	Situazione PN al 30/06/2007
Capitale sociale	23.700.000	-	-	23.700.000
Riserva legale	117.482	9.060	-	126.542
Riserve statutarie	309.346	-	-	309.346
Altre riserve	1.800.121	172.142	-	1.972.263
<i>Riserva straordinaria</i>	1.800.121	172.142	-	1.972.263
Utile / (Perdita) d'esercizio	181.202	(181.202)	160.444	160.444
<b>Totale</b>	<b>26.108.151</b>	<b>-</b>	<b>160.444</b>	<b>26.268.595</b>

Relativamente alle voci di Patrimonio Netto, le ulteriori informazioni richieste dall'art. 2427 c.c. circa la loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, sono indicate nel seguente prospetto.

Descrizione	Saldo al 30/06/2007	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi effettuati nei 3 anni precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	23.700.000			-	-
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	126.542	B	126.542	-	-
Riserva statutaria	309.346	A - B	309.346	-	-
Riserva straordinaria	1.972.263	B	1.972.263	-	-
<b>Totale</b>	<b>26.108.151</b>		<b>2.408.151</b>		

A = utilizzabile per aumento di capitale - B = utilizzabile per copertura perdite - C = utilizzabile per distribuzione a soci

**Trattamento di fine rapporto**

Al 30 giugno 2007 il Fondo TFR ammonta a Euro 358.464 e rappresenta l'effettivo debito della società al verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondo al 31/12/2006	Passaggio dipendenti	Incrementi dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Fondo al 30/06/2007
<b>386.389</b>	<b>(46.356)</b>	<b>34.009</b>	<b>(15.578)</b>	<b>358.464</b>

**Debiti*****Banche c/c passivo***

Al 30 giugno 2007 si rileva una posizione a debito verso banche pari a Euro 5.214.355.

***Mutui passivi bancari***

Al 30 giugno 2007 il debito verso banche per mutui e finanziamenti passivi ammonta a Euro 29.515.896.

Si evidenzia di seguito il dettaglio della posta e la sua evoluzione della voce nel corso del primo semestre del 2007.

Descrizione	Saldo al 30/06/2007	Saldo al 31/12/2006
Banca OPI (69095)	631.142	645.988
Banca Intesa (5217500)	1.654.435	1.696.711
Cariparma (463577)	860.754	1.005.602
Cariparma (497094)	4.000.000	4.000.000
Banca Popolare di Novara (23012313)	-	400.000
Banca Popolare di Novara (620888)	4.800.000	4.800.000
Monte Paschi Siena (5006632)	13.800.000	12.700.000
Banca Nazionale del Lavoro (6079353)	2.869.565	3.000.000
Banca Popolare di Novara (116233)	400.000	-
Banca Popolare di Sondrio (356233/49)	500.000	-
<b>Totale</b>	<b>29.515.896</b>	<b>28.248.301</b>

La quota scadente entro la fine dell'esercizio 2007 è pari a Euro 775.167; la quota in scadenza nel periodo compreso tra il 2008 ed il 2011 è di Euro 14.640.420; i residui Euro 14.100.309 dovranno essere rimborsati a partire dall'esercizio 2012.

**Debiti verso altri finanziatori**

Ammontano a Euro 25.413.907. Si fornisce di seguito il dettaglio.

Descrizione	Saldo al 30/06/2007	Saldo al 31/12/2006
Cassa depositi e prestiti (4257815)	225.844	235.228
INPDAP (73-2293)	41.343	54.488
INPDAP (73-2308)	84.294	94.728
Cassa depositi e prestiti (4393907)	11.754.944	11.993.526
Cassa depositi e prestiti (4393908)	13.307.482	13.577.578
<b>Totale</b>	<b>25.413.907</b>	<b>25.955.548</b>

La quota scadente entro la fine dell'esercizio 2007 è pari a Euro 555.982; la quota in scadenza nel periodo compreso tra il 2008 ed il 2011 è di Euro 6.308.076; i residui Euro 18.549.849 dovranno essere rimborsati a partire dall'esercizio 2012.

**Anticipi ed acconti da clienti**

Ammontano a Euro 606.095 e sono relativi ad acconti ricevuti da clienti.

**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 18.398.872; si fornisce di seguito il dettaglio di questa voce e la sua evoluzione nel corso del primo semestre del 2007:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007	Saldo al 31/12/2006
Debiti commerciali	16.980.385	13.019.869
Fatture da ricevere	1.487.468	3.613.377
Note credito da ricevere	(95.981)	(712.713)
Debiti finanziari	27.000	-
<b>Totale</b>	<b>18.398.872</b>	<b>15.920.533</b>

Non viene fornito alcun dettaglio relativo alla ripartizione geografica del monte debiti in quanto tutti i fornitori nei confronti dei quali questi debiti sono vantati sono localizzati sul territorio nazionale.

**Debiti verso imprese controllate**

I debiti verso imprese controllate ammontano a Euro 651.000 e si riferiscono interamente ad un debito verso la società Enerchivasso S.p.A. relativamente al capitale sociale sottoscritto e non ancora versato.

**Debiti verso imprese collegate**

I debiti verso imprese collegate ammontano, al 30 giugno 2007, a Euro 1.039.050. Si fornisce di seguito il dettaglio della loro composizione:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso NOVE S.p.A.	383.413	-	383.413	4.200	-	4.200
Debiti verso EPTA ENERGIA S.r.l.	-	-	-	22.697	-	22.697
Debiti verso ENERSETTIMO S.r.l.	22.500	286.125	308.625	-	286.125	286.125
Debiti verso ENERVENARIA S.r.l.	-	245.000	245.000	-	245.000	245.000
Debiti verso DGN S.r.l.	-	83.262	83.262	-	-	-
Debiti verso S.TE.NO.M. S.r.l.	-	18.750	18.750	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>405.913</b>	<b>633.137</b>	<b>1.039.050</b>	<b>26.897</b>	<b>531.125</b>	<b>558.022</b>

**Debiti verso imprese controllanti**

I debiti verso imprese controllanti ammontano, al 30 giugno 2007, a Euro 746.466. Si fornisce di seguito il dettaglio della loro composizione:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso Comune di Settimo	26.775	278.390	305.165	26.775	292.606	319.381
Debiti verso ASM S.p.A.	417.952	23.349	441.301	683.223	332.089	1.015.312
<b>Totale</b>	<b>444.727</b>	<b>301.739</b>	<b>746.466</b>	<b>709.998</b>	<b>624.695</b>	<b>1.334.693</b>

**Debiti tributari**

Ammontano a Euro 472.581 e sono rappresentati da debiti verso l'erario per IRAP (per Euro 295.536) e per IRES (per Euro 126.000) e da debiti per IRPEF (per Euro 51.045).

**Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Ammontano a Euro 160.789 e sono costituiti da debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale per competenze

da liquidare.

### **Altri debiti**

Gli altri debiti ammontano a Euro 223.471 e si riferiscono principalmente a debiti verso il personale. Precisamente sono relativi alla valorizzazione delle ore di ferie maturate e non godute dai dipendenti, al rateo della 13° mensilità, alla quota del premio di produzione di competenza dell'esercizio e agli straordinari effettuati nel corso del mese di giugno; tutto ciò al netto della quota dei contributi maturati che è esposta nella voce "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale".

### **Debiti verso altre società del Gruppo**

I debiti verso le altre società del Gruppo ammontano a Euro 15.161.266 e sono così dettagliabili:

Descrizione	Saldo al 30/06/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso GLOBAL COSTRUZIONI S.r.l.	6.888.798	-	6.888.798	5.148.906	-	5.148.906
Debiti verso PIANETA S.r.l.	1.372.014	-	1.372.014	1.097.738	-	1.097.738
Debiti verso SICURA S.r.l.	203.688	-	203.688	35.950	-	35.950
Debiti verso CENTO S.p.A.	6.685.676	-	6.685.676	90.014	-	90.014
Debiti verso URBANA S.r.l.	-	-	-	26.462	-	26.462
Debiti verso FILO RIBES S.p.A.	11.090	-	11.090	5.280	-	5.280
<b>Totale</b>	<b>15.161.266</b>	<b>-</b>	<b>15.161.266</b>	<b>6.404.350</b>	<b>-</b>	<b>6.404.350</b>

### **Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti passivi ammontano a Euro 1.168.577 e sono relativi a:

- accertamento di interessi passivi su mutui per Euro 196.929;
- risconti passivi pluriennali per Euro 971.648 relativi al contributo di complessivi Euro 1.462.395 deliberato dalla Regione Piemonte con determinazione 583/2003 relativamente al progetto di teleriscaldamento di Settimo Torinese (Carbontax).

### **CONTI D'ORDINE**

Sono rappresentati dal seguente dettaglio:

- Euro 519.350 relativamente ai beni di terzi in leasing. Tale importo, come previsto dal Principio Contabile 22, deve essere iscritto tra i conti d'ordine nel caso in cui l'impresa utilizzatrice adotti il criterio patrimoniale di contabilizzazione dei beni acquisiti tramite contratto di leasing finanziario. L'importo comprende, per ogni contratto di leasing in essere al 30 giugno 2007, la somma dei canoni che la società deve ancora corrispondere

alla società di leasing ed i relativi prezzi di riscatto;

- Euro 266.000 relativamente ad impegni per contratti di Interest Rate Swap;
- Euro 2.863.000 relativamente a garanzie prestate.

## COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Valore della Produzione

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati nel primo semestre dell'esercizio 2007 ammontano a Euro 15.919.042 e risultano in crescita del 44% rispetto al valore consuntivato nel primo semestre dell'esercizio precedente in conseguenza del maggior volume di attività.

#### *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 40.984 e sono relativi ad interventi sulla rete gas di Settimo e Brandizzo.

#### *Altri ricavi e proventi*

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 788.776 si riferiscono a:

- plusvalenza di Euro 437.125 realizzata dalla cessione delle migliori apportate sulla centrale di teleriscaldamento alla società Cento S.p.A. nell'ambito di un'operazione di permuta che ha portato la società SEI S.p.A. ad avere la piena titolarità della rete di teleriscaldamento di Rivoli;
- sopravvenienze attive da fatti gestionali per Euro 260.820 riconducibili sostanzialmente a ricavi di competenza di periodi precedenti che non erano stati accertati;
- altri ricavi e proventi per Euro 54.488;
- contributo in conto impianti per Euro 36.343: tale importo costituisce la quota semestrale del contributo di complessivi Euro 1.462.395 deliberato dalla Regione Piemonte con determinazione 583/2003 relativamente al progetto di teleriscaldamento di Settimo Torinese.

### Costi della Produzione

#### *Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano, al 30 giugno 2007, a Euro 9.440.883 e registrano un incremento del 36% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento, così come evidenziato per i ricavi delle vendite e delle prestazioni, è ascrivibile al maggior volume di attività effettuata nel corso del periodo.

**Costi per servizi**

Al 30 giugno 2007 i costi per servizi ammontano a Euro 1.631.725 e presentano una diminuzione del 12% rispetto al valore consuntivato nel primo semestre dell'esercizio 2006.

**Costi per godimento beni di terzi**

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 1.514.704 e sono quasi interamente costituiti dai canoni di affitto relativi alla centrale di cogenerazione di proprietà della società Cento S.p.A. e Nove S.p.A. Questa voce comprende anche i costi relativi ai canoni di leasing che incidono per Euro 40.323. Nel caso in cui la società avesse contabilizzato le operazioni di leasing finanziario secondo il "metodo finanziario" (come prescritto dallo IAS 17) anziché secondo il "metodo patrimoniale" avrebbe avuto i seguenti effetti sul bilancio al 30 giugno 2007 (effetto al lordo delle imposte).

Effetto economico:	27.400	
Canoni	40.323	
Ammortamenti	(7.804)	
Oneri finanziari	(5.119)	
Effetto patrimoniale:	574.999	574.999
Immobilizzazioni materiali nette	622.805	
Risconti attivi	(47.806)	
Patrimonio netto iniziale		67.486
Effetto economico		27.400
Debito residuo per finanziamento		480.113

**Costi del personale**

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 1.127.333. L'organico della società al 30 giugno 2007 è rappresentato dal prospetto che segue:

OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	TOTALE
10	30	9	2	51

**Ammortamenti e svalutazioni**

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 1.087.936. In particolare si rilevano:

- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 240.937;
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali pari ad Euro 816.999;
- svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante pari ad Euro 30.000.

***Oneri diversi di gestione***

Al 30 giugno 2007 ammontano a Euro 872.247 e si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive da fatti gestionali, relative a costi di esercizi precedenti.

***Proventi ed oneri finanziari***

Nel corso del primo semestre 2007 la gestione finanziaria chiude con un saldo netto negativo di Euro 692.561.

Più in dettaglio i proventi finanziari risultano costituiti da interessi attivi maturati sul conto corrente intrattenuto con la controllante ASM S.p.A. nell'ambito della gestione centralizzata della tesoreria per Euro 65.153; da interessi su operazioni swap per Euro 704.239; da interessi attivi bancari e diversi per Euro 80.600.

Gli oneri finanziari, pari a Euro 1.543.553, sono costituiti interessi passivi su mutui, interessi passivi su operazioni swap e interessi passivi commerciali.

***Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate***

Si rilevano in particolare:

- Accertamento imposte per IRAP pari a Euro 95.000;
- Accertamento imposte per IRES pari a Euro 126.000.

***Compensi ad amministratori e sindaci***

Si indicano di seguito i compensi maturati da amministratori e sindaci nel corso del primo semestre del 2007:

- Consiglio di Amministrazione: Euro 48.783;
- Collegio Sindacale: Euro 13.428.

***Altre informazioni***

Si segnala che:

- la società non ha emesso strumenti finanziari diversi dalle azioni;
- non sussistono patrimoni o finanziamenti destinati ad uno specifico affare.

**Attività di direzione e coordinamento**

Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile si fornisce un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di ASM S.p.A. – società che effettua l'attività di direzione e coordinamento per il Gruppo ASM.

I dati sono estratti dai Bilancio d'Esercizio 2006 di ASM S.p.A.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Valori in Euro</b>
<b>ATTIVO</b>	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-
B) Immobilizzazioni	63.461.127
C) Attivo circolante	42.563.681
D) Ratei e risconti	2.487.507
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>108.512.315</b>
<b>PASSIVO</b>	
A) PATRIMONIO NETTO:	
Capitale sociale	24.249.721
Riserve	-2.496.234
Utile (Perdita) dell'esercizio	-2.660.334
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>19.093.153</b>
B) Fondi per rischi ed oneri	213.650
C) Trattamento di fine rapporto	593.091
D) Debiti	84.034.973
E) Ratei e risconti	4.577.448
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>108.512.315</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI RISCHI</b>	<b>33.644.065</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
A) Valore della produzione	48.438.460
B) Costi della produzione	49.912.459
C) Proventi ed oneri finanziari	-1.222.869
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-533.064
E) Proventi ed oneri straordinari	18.979
Imposte sul reddito dell'esercizio	-550.619
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>-2.660.334</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente: Dott. Vittorio Lisanti



**Relazione della società di revisione sulla  
revisione contabile limitata della relazione semestrale**

Agli Azionisti della  
S.E.I. - Servizi Energetici Integrati S.p.A.

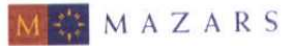
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili, costituiti dallo stato patrimoniale e dal conto economico, e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della S.E.I. - Servizi Energetici Integrati S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della S.E.I. - Servizi Energetici Integrati S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Ad eccezione di quanto menzionato nel successivo paragrafo 3, il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso, oltre le limitazioni di cui al successivo paragrafo, 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 civilistico di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Come concordato il nostro lavoro non ha incluso l'esame dei prospetti contabili al 30 giugno 2007 di alcune imprese controllate e collegate. Conseguentemente, non siamo in grado di valutare eventuali variazioni ed integrazioni significative che avrebbero dovuto essere apportate sulla valutazione delle voci "partecipazioni" e connessi "crediti e debiti" né dei riflessi sul conto economico di acquisizioni e cessioni di immobilizzazioni tecniche avvenute fra le società del Gruppo.
4. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio civilistico dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2007 e in data 8 novembre 2006.

MAZARS & GUÉRARD

VIA LUIGI COLLI, 20 - 10129 TORINO  
TEL.: +39 011 56 28 264 - FAX: +39 011 54 59 45 - [www.mazars.it](http://www.mazars.it)

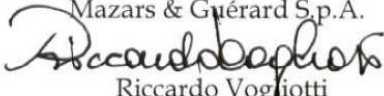
SPA - CAPITALE SOCIALE € 2.020.000,00 I.V. - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE





5. Sulla base di quanto svolto, ad eccezione degli eventuali effetti che sarebbero potuti emergere dall'esecuzione delle procedure di revisione indicate al paragrafo 3, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della S.E.I. - Servizi Energetici Integrati S.p.A., identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Torino, 14 novembre 2007

Mazars & Guérard S.p.A.  
  
Riccardo Vogliotti  
Socio - Revisore contabile