



## Servizi Energetici Integrati

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

*Capitale sociale: 23.700.000 €uro interamente versato*

*Iscritta al registro delle Imprese di Torino*

*Codice Fiscale e Partita Iva: 03180660015*

*R.E.A. di Torino n. 929098*

*Fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2007*

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

## INDICE

• Composizione degli Organi Sociali	pag. 3
• Lettera del Presidente agli Azionisti	pag. 4
• Relazione sulla gestione	pag. 7
• Bilancio d'esercizio	pag. 23
• Nota integrativa	pag. 29
• Relazione del Collegio Sindacale	pag. 55
• Relazione della Società di Revisione	pag. 58

## 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.

## LETTERA DEL PRESIDENTE AGLI AZIONISTI

L'esercizio 2007 si chiude con un risultato positivo, testimonianza di un continuo processo di sviluppo sia nel posizionamento sul mercato che nella espansione della cifra di affari.

Il tasso di espansione non è allineato al rapporto di crescita registrato negli anni precedenti e, quindi, inferiore a quanto era stato previsto all'inizio del 2007.

Le cause sono di natura congiunturale e non strutturale, e quindi il budget del 2008 prevede un ritorno a tassi di espansione molto elevati.

Fra le cause all'origine di questa espansione inferiore alle previsioni di budget occorre sottolineare:

- a) una stagione termica che nella prima parte dell'anno è stata caratterizzata da temperature miti che hanno, pertanto, determinato una flessione dei ricavi del teleriscaldamento;
- b) un ritardo negli allacci delle utenze già acquisite con contratti, che ha spostato nella seconda parte del 2008 il corrispondente ampliamento delle utenze servite;
- c) un ritardo nelle attività di engineering, dovuto ad allungamenti nei processi autorizzativi e, in qualche caso, alla profonda modifica dei profili della domanda dell'utenza.

Soprattutto i punti a) e b) hanno avuto riflessi negativi, perché ai mancati ricavi non corrispondono analoghe riduzioni nei costi fissi della struttura e in quelli finanziari.

I costi fissi e finanziari sono, peraltro, in sensibile aumento sia perché gli investimenti per sostenere e presidiare i mercati, non sono rallentati, sia perché la SEI S.p.A. nel corso del 2007 è stata interessata anche da una profonda riorganizzazione.

In sostanza:

- si registra un aumento del costo del personale di circa Euro 900.000, dovuto ad un incremento delle risorse (da 38 a 50 unità) in larga parte destinate alla gestione della centrale di Rivoli, essendo entrato in funzione il contratto di locazione del ramo d'azienda della CENTO S.p.A. alla fine del 2006.
- è aumentato l'onere complessivo della finanza di Euro 700.000 circa, perché oltre all'utilizzo delle restanti linee a "medio-lungo", si è fatto maggior ricorso al "breve", proprio perché sono venuti meno i volumi di ricavi programmati e previsti.

Gli ammortamenti diminuiscono in linea assoluta, perché non sono stati conteggiati quelli relativi alla rete di distribuzione del gas naturale, un asset che è in fase di cessione.

Essi sono, comunque, coerenti – al netto di questa operazione – con l'ammontare delle immobilizzazioni tipiche della SEI S.p.A. (centrali di cogenerazione, reti di teleriscaldamento e sottostazioni), quindi in crescita di Euro 300.000 circa.

Il risultato dell'esercizio, che al lordo delle imposte è pari a Euro 558.136, al netto di un fondo imposte per Euro 516.452, è pari a Euro 41.684.

I dati sui ricavi della gestione necessitano di un breve commento per coglierne al meglio la struttura e quindi la loro stabilità/espansione.

È significativo che i ricavi della vendita di energia elettrica siano passati da Euro 3.246.798 a Euro 5.238.975, a testimoniare il benefico effetto della riorganizzazione della gestione e del completamento degli investimenti nella centrale di Rivoli.

Analogo significativo risultato si è ottenuto – al netto degli effetti climatici – nei ricavi dal teleriscaldamento, proprio per la migliore

efficienza della gestione soprattutto nella seconda parte dell'anno.

Per entrambe queste attività dalla centrale di Rivoli ci si attende un ulteriore significativo miglioramento nei prossimi esercizi, perché sono in programma la realizzazione di un accumulatore di calore e la sostituzione delle caldaie a olio, per un investimento complessivo di Euro 1,5 milioni circa.

Nel corso del 2007 sono sostanzialmente ultimati gli investimenti della centrale di trigenerazione nell'area "Spina 3" (SNOS), e la sua entrata in esercizio – effettiva nel 2008 – produrrà effetti sensibili sui ricavi anche per la vendita del teleraffrescamento.

Va ricordato che questo impianto è dotato di un accumulatore di freddo, prodotto durante le ore notturne con un costo più basso di energia, e distribuito durante il giorno.

Vi è stato, invece, un ritardo nella realizzazione del "feeder" che collega la rete di Settimo Torinese alla centrale di Leinì (Acea Electrabel), ritardo che si è tradotto in una riduzione del margine sui ricavi del teleriscaldamento – essendo più alto il costo di produzione delle nostre centrali di cogenerazione (centrali "Ponte" e "Fiat") – rispetto al prezzo contrattualizzato.

Gli effetti positivi sui margini in quest'area di mercato, si registreranno nella seconda parte del 2008.

Tutti questi fattori hanno una valenza strutturale e quindi – a parità di tutte le altre condizioni – i ricavi e i margini da energia elettrica e da teleriscaldamento di SEI S.p.A. registreranno un sostanziale aumento.

A questo bisogna aggiungere l'ampliamento del mercato utente.

I volumi serviti dal teleriscaldamento a dicembre del 2007 risultano pari a oltre 5,3 milioni di m<sup>3</sup>, ma quelli già acquisiti con contratto pluriennale sono pari a oltre 7 milioni di m<sup>3</sup>; nel corso del 2008 è previsto di servire – realizzando i relativi allacci e allocando le sottostazioni – l'intera volumetria già acquisita e dunque i circa 7 milioni di m<sup>3</sup>.

Inoltre è attesa dalla campagna commerciale l'acquisizione di ulteriori 2 milioni di m<sup>3</sup>, che solo in parte potranno essere serviti a partire da ottobre del 2008, ma che rappresentano un ulteriore passo per acquisire un più alto livello del mercato potenziale (15,6 milioni di m<sup>3</sup>).

Sui ricavi dell'engineering le considerazioni sono basate su alcuni elementi sia contingenti che strutturali.

Per il teleriscaldamento delle SPV, i programmi futuri sono già consolidati e si basano sul completamento delle reti e degli allacci, nell'ambito delle concessioni acquisite, e cadenzate con la attività commerciale.

Sotto questo profilo il maggior tasso di sviluppo sarà registrato per i mercati di Collegno e Chivasso.

Il primo è partito con notevole ritardo a seguito di un cambiamento nella compagine sociale della SPV "Collenergia": nel corso del 2007, la Municipalità di Collegno è subentrata a CIDIU, quindi i lavori già iniziati tra il 2006 e 2007, si svilupperanno nel corso del 2008 e 2009.

La gara per il TRL di Chivasso si è conclusa a maggio del 2007, e i lavori potranno iniziare nei primi mesi del 2008.

Sono da aggiungere i completamenti delle reti e gli allacci, già programmati nel 2007 e in esecuzione nel corso del 2008 per Settimo Torinese, Grugliasco e Rivoli.

Per i restanti segmenti di attività dell'engineering, in particolare centrali in cogenerazione e biomassa, nel corso del 2007, SEI S.p.A. ha proseguito nella politica di espansione, puntando sul principio della autonomia energetica per "distretti", commerciali, industriali, e di servizi.

In questo contesto la realizzazione della centrale "SNOS", è un esempio di intervento per dare autonomia energetica ad un nuovo quartiere, introducendo anche innovazioni per ridurre i costi della bolletta energetica, a parità di prestazioni, nel condizionamento climatico degli ambienti (caldo e freddo).

Analoga finalità caratterizza i progetti in capo alle partecipate “Ener settim o”, “Eptaenergia” e “CIBEnergy”, dedicati a “isole” industriali, commerciali, e di servizi ospedalieri .

Va richiamato, infine, il progetto della centrale a biomassa (paglia e lolla di riso) attualmente alla valutazione di impatto ambientale (VIA) della Provincia di Vercelli.

In questo particolare caso, trattandosi di accentuata innovazione tecnologica del processo che consente di poter bruciare paglia di riso con una elevata efficienza energetica, ci si è fatti carico della realizzazione, d’intesa con il partner tecnologico, presso la Università di Hellbronn e con la partecipazione del Politecnico di Torino, di un modulo in scala 1/10 delle principali componenti della centrale (reattore di combustione e cicloni).

Tutta la descritta attività di investimento, per la parte già realizzata al 31/12/2007, trova rappresentazione diretta ed indiretta nel bilancio della SEI S.p.A. nell’ambito dell’attivo immobilizzato.

La parte diretta si riflette nella variazione dei beni strumentali che sono aumentati da 59 milioni di Euro a 70 milioni di Euro.

La parte indiretta deriva dalla variazione delle partecipazioni che sono aumentate da 11,5 milioni di Euro ad oltre 13 milioni di Euro.

Queste voci rappresentano la componente di equity sottoscritto da SEI S.p.A. nelle SPV partecipate e/o controllate attraverso le quali vengono posti in essere, nei fatti, gli ulteriori investimenti in centrali e reti di teleriscaldamento sugli specifici vari progetti in corso di realizzazione in determinati ambiti territoriali.

L’incremento complessivo dell’attivo immobilizzato a bilancio è stato pari a circa 13 milioni di Euro e non ha trovato copertura in un corrispondente ricorso a mutui e finanziamenti a medio lungo termine, questi ultimi aumentati solamente per circa 5,8 milioni di Euro.

La restante parte è stata finanziata con un indebitamento a breve termine, particolarmente cresciuto a fine 2007 in relazione anche all’aumento del circolante, sia per l’aumento dei crediti, sia per una diminuzione dei debiti verso i fornitori.

In quest’ultimo caso si è volutamente fatto ricorso, a fine anno, all’utilizzo del “factor maturity”, strumento finanziario che ha reso possibile il pagamento dei fornitori - *principalmente di investimenti* - alla scadenza naturale delle fatture ricorrendo ad utilizzi di linee di credito accordate da talune società di factor le quali hanno effettuato i pagamenti per nostro conto concedendo alla società una ulteriore dilazione, peraltro onerosa, il che ha tuttavia comportato la classificazione dei precedenti debiti commerciali tra i debiti verso altri finanziatori.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

anche nell'anno 2007 in esame 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 dell'esercizio 2007 ha visto ulteriormente crescere la volumetria servita, grazie ai nuovi allacci ed utenze che sono state attivate nei mesi da luglio a ottobre, in tempo utile cioè per beneficiare del servizio nel corso della stagione termica 2007/2008.

Gli investimenti sostenuti nel corso dell'anno 2007 sono stati principalmente rivolti alla realizzazione del "feeder" di collegamento alla centrale ACEA Electrabel di Leinì con cui è stato siglato un importante accordo di fornitura che consentirà alla SEI S.p.A. di approvvigionarsi di energia termica da immettere nella rete di Settimo Torinese.

Detto investimento sarà ultimato entro il primo semestre dell'anno 2008 e consentirà, dunque, il collegamento e l'approvvigionamento dell'energia termica a costi più contenuti a partire dalla stagione termica 2008/2009.

Per quanto riguarda, invece, l'area Nord-Ovest di Torino (Rivoli, Grugliasco e Collegno), la principale per importanza ed estensione territoriale, la SEI S.p.A. sta proseguendo nella realizzazione e nell'ampliamento delle reti per i Comuni interessati, in parte gestiti direttamente, ed in parte gestiti tramite apposite società di scopo.

Tale area è attualmente servita dalla centrale di proprietà della CENTO S.p.A. di Rivoli (società controllata al 100% dalla ASM S.p.A.), che viene gestita dalla stessa SEI S.p.A. in virtù di un contratto di locazione di ramo d'azienda.

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

#### DISTRIBUZIONE GAS NATURALE

L'attività di distribuzione di gas naturale è proseguita nel corso del 2007 nel territorio da sempre servito dalla rete di distribuzione di proprietà della SEI S.p.A. e cioè per i comuni di Settimo Torinese e Brandizzo.

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

Più in dettaglio la SEI S.p.A., proprietaria della rete di distribuzione del gas, ha assunto un ruolo di partecipazione pari al 25% nella Società D.G.N. S.r.l. (Distribuzione Gas Naturale) che è l'attuale titolare della concessione per l'attività di distribuzione, nonché conduttrice della rete che affitta dalla stessa SEI S.p.A.

Attualmente, pertanto, l'attività di distribuzione viene svolta dalla DGN S.r.l. che mantiene i rapporti con l'AEEG (Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas) in materia tariffaria e provvede a riscuotere dalle aziende di vendita i corrispettivi di vettoriamento del gas.

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

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

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

l'attività di engineering viene svolta internamente da personale della SEI S.p.A. 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 degli anni 2006 e 2007 il settore engineering ha avuto una crescita importante, anche e soprattutto nello sviluppo e realizzazione di progetti che saranno gestiti da SEI S.p.A.

Poiché le opere (prevalentemente al servizio del teleriscaldamento) sono l'unico patrimonio delle "società di scopo", già costituite e controllate dalla stessa SEI S.p.A. e/o dalla Capogruppo ASM S.p.A., esse assumeranno le caratteristiche tipiche delle "asset company".

In dettaglio 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, per la quale è stata rilasciata in data 9/5/2007 la concessione comunale a favore della società Enerchivasso S.p.A. di cui si dirà più oltre.

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 dell'esercizio 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 è caratterizzata ancora una volta da fattori largamente positivi e che lasciano ben sperare circa la futura crescita dell'azienda e delle società direttamente o indirettamente da essa gestite.

In dettaglio:

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 m<sup>3</sup> allacciati, a 7.040.413 m<sup>3</sup> di cui 5.345.532 m<sup>3</sup> allacciati;
2. gli investimenti e le riorganizzazioni di processo, già in parte effettuati nel 2006 e ulteriormente proseguiti nel corso del 2007 nelle diverse centrali cogenerative gestite dalla SEI S.p.A., 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 produzione di energia elettrica è diventata una componente significativa del fatturato della SEI S.p.A.; il dato delle vendite dell'intero anno 2007 evidenzia un fatturato di energia elettrica di circa Euro 5,2 milioni contro i 3,2 milioni del

2006;

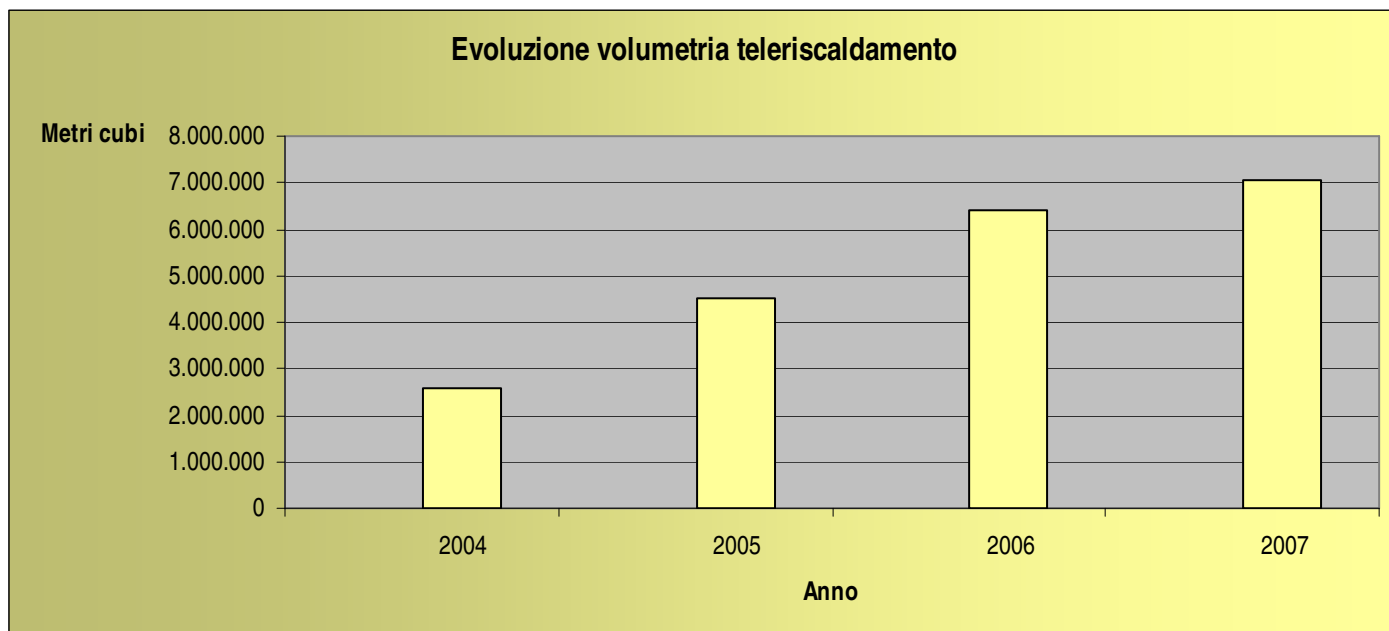
3. prosegue anche lo sviluppo di nuovi progetti su vari fronti di attività nel settore energetico con l'acquisto, nel corso del 2007, di quote (30%) della società Biopower Vercellese S.r.l. per la realizzazione di centrali alimentate a biomassa, in un comparto fortemente innovativo da un punto di vista ambientale. Tale investimento avrà una buona remunerazione grazie anche alla possibilità di accedere alla forma di incentivazione dei "certificati verdi";
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 a partire dal 2008 già ora sapendo comunque che i relativi contratti ed appalti avranno la massima espansione nel periodo 2008 – 2010.

Il risultato ante imposte dell'esercizio 2007, pari a Euro 558 mila, è dovuto ancora ed esclusivamente alla sola attività gestionale.

Va evidenziato il leggero miglioramento del M.O.L. che al 31 dicembre 2007 è pari a Euro 4.742 mila contro un valore di circa Euro 4.645 mila alla fine del 2006.

Il risultato al netto delle imposte per l'anno in esame ammonta a Euro 42 mila dopo aver rilevato complessivamente Euro 516 mila di imposte Ires e Irap di competenza del periodo.

Riportiamo di seguito il grafico delle volumetrie servite dalla società SEI S.p.A. nel corso degli anni 2004-2007:



**GESTIONE ECONOMICA**

Riportiamo di seguito i dati di sintesi derivanti dal conto economico riclassificato ponendo a confronto le risultanze dell'anno 2007 con i valori consuntivati nel precedente esercizio 2006:

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO secondo il metodo del valore aggiunto</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
<i>(valori espressi in Euro)</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.744.101	29.028.725
Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
Altri ricavi e proventi ed incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.143.323	1.447.004
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>32.887.424</b>	<b>30.475.729</b>
Materiali di consumo e merci	17.592.204	17.003.735
Servizi e godimento beni di terzi	6.650.567	6.105.099
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>8.644.653</b>	<b>7.366.895</b>
Oneri diversi di gestione	1.370.211	1.118.999
Costi del personale	2.532.567	1.603.031
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>4.741.875</b>	<b>4.644.865</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.760.312	2.070.820
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali e materiali	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>2.981.563</b>	<b>2.574.045</b>
Proventi / (oneri) finanziari netti	(2.423.427)	(1.895.842)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-
Proventi / (oneri) straordinari netti	-	5.000
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>558.136</b>	<b>683.203</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	516.452	502.001
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>41.684</b>	<b>181.202</b>

L'esercizio 2007 registra un valore della produzione pari ad Euro 32.887 mila, che evidenzia un incremento dell'8% rispetto a quanto consuntivato nell'esercizio precedente. Dopo materiali di consumo e merci, pari ad Euro 17.592 mila, servizi e godimento beni di terzi pari ad Euro 6.651 mila, oneri diversi di gestione pari ad Euro 1.370 mila ed un costo del lavoro pari ad Euro 2.533 mila, la SEI S.p.A. registra un M.O.L. positivo per Euro 4.742 mila. Ammortamenti e svalutazioni, pari ad Euro 1.760 mila, determinano un risultato operativo positivo di Euro 2.982 mila. Una gestione finanziaria negativa per Euro 2.423 mila e le imposte, pari a Euro 516 mila, determinano un risultato di periodo positivo per Euro 42 mila.

## GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Riportiamo di seguito i dati riclassificati di stato patrimoniale e la tavola di analisi della struttura patrimoniale e finanziaria della società:

<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO secondo il criterio finanziario</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<i>(valori espressi in Euro)</i>		
<b>LIQUIDITA' IMMEDIATE</b>	<b>2.566.983</b>	<b>2.688.955</b>
- Crediti netti verso clienti (compresi crediti verso società del Gruppo)	26.240.227	21.199.429
- Crediti verso altri	3.364.216	3.729.113
- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	166.303	6.637.076
- Ratei e risconti attivi	2.116.064	1.592.342
<b>LIQUIDITA' DIFFERITE</b>	<b>31.886.810</b>	<b>33.157.960</b>
<b>RIMANENZE DI MAGAZZINO</b>	<b>1.194.866</b>	<b>222.201</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>35.648.659</b>	<b>36.069.116</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>2.136.601</b>	<b>1.736.903</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>69.848.881</b>	<b>59.302.787</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>13.204.611</b>	<b>11.593.019</b>
<b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>	<b>85.190.093</b>	<b>72.632.709</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>120.838.752</b>	<b>108.701.825</b>
- Debiti verso obbligazionisti	-	-
- Debiti verso soci per finanziamenti (quota a breve termine)	-	-
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	8.052.050	2.201.743
di cui debiti verso banche c/corrente e c/anticipi	5.019.375	1.130.517
di cui debiti verso banche per mutui quota entro 31/12/2008	3.032.675	1.071.226
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	7.233.155	1.097.622
di cui debiti verso factor	6.072.889	-
di cui debiti verso INPDAP e Cassa DDPP	1.160.266	1.097.622
- Debiti verso fornitori (compresi debiti verso società del Gruppo)	19.872.830	25.133.577
- Debiti verso altri	862.657	584.980
- Ratei e risconti passivi	1.215.244	1.154.362
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>37.235.936</b>	<b>30.172.283</b>
- Fondo T.F.R.	398.388	386.389
- Altri fondi	22.523	-
- Debiti verso soci per finanziamenti (quota a medio/lungo termine)	-	-
- Debiti verso banche e altri finanziatori (quota a medio/lungo termine)	57.032.070	52.035.002
di cui debiti verso INPDAP e Cassa DDPP	23.697.660	24.857.926
di cui debiti verso banche	33.334.410	27.177.076
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>57.452.981</b>	<b>52.421.391</b>
- Capitale sociale	23.700.000	23.700.000
- Riserve	2.408.151	2.226.949
- Utili / (Perdite) portati a nuovo	-	-
- Utile / (Perdita) d'esercizio	41.684	181.202
<b>CAPITALE PROPRIO</b>	<b>26.149.835</b>	<b>26.108.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>120.838.752</b>	<b>108.701.825</b>

<b>TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<i>(valori espressi in Euro)</i>		
Immobilizzazioni immateriali	2.136.601	1.736.903
Immobilizzazioni materiali	69.848.881	59.302.787
Immobilizzazioni finanziarie	13.204.611	11.593.019
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>85.190.093</b>	<b>72.632.709</b>
Rimanenze di magazzino	1.194.866	222.201
Crediti commerciali	25.405.448	20.695.374
Altre attività	5.480.280	5.321.455
Debiti commerciali	18.107.266	23.794.007
Altre passività	2.077.901	1.739.342
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>11.895.427</b>	<b>705.681</b>
<b>FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>398.388</b>	<b>386.389</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>22.523</b>	<b>-</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>96.664.609</b>	<b>72.952.001</b>
Capitale versato	23.700.000	23.700.000
Riserve e risultati a nuovo	2.408.151	2.226.949
Risultato d'esercizio	41.684	181.202
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.149.835</b>	<b>26.108.151</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>57.212.399</b>	<b>51.486.110</b>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.001.082	6.391.131
Disponibilità liquide	2.566.983	2.688.955
Debiti verso banche ed altri finanziatori	16.870.440	4.437.826
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A BREVE TERMINE</b>	<b>13.302.375</b>	<b>(4.642.260)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>70.514.774</b>	<b>46.843.850</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>96.664.609</b>	<b>72.952.001</b>

Con riferimento alla situazione patrimoniale riclassificata si rileva in particolare:

- a) una flessione delle "attività correnti" (di Euro 400 mila) sostanzialmente determinata dai seguenti effetti:
- la riduzione dei crediti finanziari nei confronti di ASM S.p.A. (per Euro 6,5 milioni),
  - la riduzione dei crediti verso altri (per Euro 400 mila) in particolare attribuibile alla diminuzione del credito verso l'erario per IVA,
  - l'incremento dei crediti vantati nei confronti dei clienti terzi e delle società del Gruppo ASM (per Euro 5 milioni),
  - l'incremento delle rimanenze di magazzino (per Euro 1 milione),
  - l'incremento dei ratei e risconti (per Euro 500 mila);

- b) un incremento delle “attività immobilizzate” pari ad Euro 12,5 milioni, al netto di ammortamenti stanziati per Euro 1,7 milioni, sostanzialmente determinato dall’incremento delle immobilizzazioni materiali per effetto dell’attività di investimento svolta dalla SEI nell’anno 2007 in esame, 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 per sviluppare le attività di investimento su progetti specifici per i quali sono appunto state costituite dette società veicolo;
- c) un incremento delle “passività correnti” pari a Euro 7 milioni circa sostanzialmente determinato da un triplice effetto:
- l’incremento dei debiti verso banche (per Euro 5,9 milioni): tale incremento è dovuto sia all’aumento (per Euro 2 milioni) della quota di mutui da rimborsare entro la fine dell’esercizio successivo, sia all’aumento dell’indebitamento verso le banche (per Euro 3,9 milioni) principalmente dovuto alle anticipazioni bancarie ricevute,
  - l’incremento dei debiti verso altri finanziatori (per Euro 6,1 milioni) interamente riconducibile ai debiti ceduti al factor
  - la riduzione dei debiti verso fornitori e verso altri (per Euro 5 milioni) sostanzialmente riconducibile al decremento dei debiti commerciali in quanto ceduti al factor;
- d) un incremento delle “passività consolidate” di circa Euro 5 milioni da ascrivere pressoché totalmente all’incremento della quota oltre 12 mesi relativa ai debiti vs. banche ed altri finanziatori.

Con riferimento invece ai dati evidenziati sulla Tavola di analisi della Struttura Patrimoniale e Finanziaria si commentano le variazioni intervenute tra i due esercizi a confronto come segue:

1. un aumento del “capitale investito netto” di circa Euro 23,7 milioni dovuto al richiamato incremento netto delle “immobilizzazioni” di circa Euro 12,5 milioni ed all’aumento del “capitale circolante” netto di circa Euro 11,2 milioni; quest’ultimo è stato generato dall’aumento del magazzino (Euro 1 milione) a fronte di una partita di tubi acquistati a fine anno ed in giacenza in conto deposito presso il fornitore, dei crediti commerciali (Euro 4,7 milioni) ed infine dalla diminuzione della situazione debitoria (Euro 5,6 milioni) riconducibile alla sopra richiamata cessione al factor di una parte significativa dei debiti vs. fornitori, principalmente sorti su attività di investimento;
2. un incremento dell’ “indebitamento finanziario a medio/lungo termine” per Euro 5,7 milioni circa quale saldo tra le nuove accensioni descritte più oltre e pari a complessivi Euro 7,3 milioni ed al netto dei rimborsi in linea capitale effettuati nell’anno;
3. un incremento dell’ “indebitamento a breve termine” per Euro 18 milioni circa da ascrivere sostanzialmente in parte alla varia attività di investimento di cui in precedenza, e per la restante parte alla descritta variazione intervenuta nella composizione del capitale circolante netto.

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario per gli esercizi 2007 e 2006 che espone i flussi monetari derivanti dalle attività gestionali di ciascun singolo esercizio e dalle variazioni nei dati patrimoniali rispetto a ciascun esercizio precedente:

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>Esercizio 2007</b>	<b>Esercizio 2006</b>
<i>(valori espressi in Euro)</i>		
<b>A) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>2.688.955</b>	<b>5.924.418</b>
<b>B) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE OPERAZIONI D'ESERCIZIO</b>		
Risultato d'esercizio	41.684	181.202
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.738.670	2.046.884
Svalutazione partecipazioni	-	-
Svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	11.999	45.732
Variazioni del capitale circolante:		
(Aumento) / diminuzione dei crediti commerciali	(4.710.074)	(10.326.709)
Aumento / (diminuzione) dei debiti commerciali	(5.686.741)	5.850.213
(Aumento) / diminuzione delle rimanenze	(972.665)	(110.871)
(Aumento) / diminuzione delle altre attività	(158.825)	50.592
Aumento / (diminuzione) delle altre passività	338.559	(26.598)
Aumento / (diminuzione) degli altri fondi	22.523	-
<b>Totale</b>	<b>(9.374.870)</b>	<b>(2.289.555)</b>
<b>C) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(781.078)	(235.608)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(11.903.384)	(12.297.459)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(1.611.592)	(1.275.235)
<b>Totale</b>	<b>(14.296.054)</b>	<b>(13.808.302)</b>
<b>D) DISPONIBILITA' MONETARIE GENERATE (ASSORBITE) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumento / (diminuzione) dei debiti finanziari a medio/lungo termine	5.726.289	17.514.109
Aumento / (diminuzione) dell'indebitamento finanziario a breve termine	17.822.663	(4.651.715)
Aumento di capitale	-	-
Distribuzione di dividendi	-	-
<b>Totale</b>	<b>23.548.952</b>	<b>12.862.394</b>
<b>E) VARIAZIONE NETTA DELLE DISPONIBILITA' MONETARIE</b>	<b>(121.972)</b>	<b>(3.235.463)</b>
<b>F) DISPONIBILITA' LIQUIDE DI FINE PERIODO</b>	<b>2.566.983</b>	<b>2.688.955</b>

Non ci sono particolari commenti da fare con riferimento al Rendiconto Finanziario sopra riportato le cui informazioni in termini di flussi monetari intervenuti nel corso dell'anno 2007 ricalcano esattamente i sopra descritti fabbisogni generati dai movimenti nelle attività correnti d'esercizio ed in quelle connesse alle attività di investimento, fronteggiati con le fonti rivenienti dalla attività di finanziamento posta in essere nel periodo.

**PRINCIPALI EVENTI SOCIETARI AVVENUTI NELL'ESERCIZIO 2007**

Si indicano di seguito i principali eventi societari avvenuti nel corso dell'esercizio 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 S.p.A. e con un capitale sociale deliberato per Euro 1.240.000.

Il restante 30% è detenuto da 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 o in concessione, per somministrazione di 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.p.A.

La società ha ottenuto, in data 9/5/2007, la concessione trentennale dal Comune di Chivasso a seguito della aggiudicazione della gara indetta dal medesimo comune con un programma indicativo per "società di progetto" ai sensi dell'art. 37 quinquies della legge 109/94 e successive modificazioni (società costituite per la costruzione di specifiche opere a favore di enti pubblici sia statali sia locali).

L'attività di progettazione è entrata nella fase operativa vera e propria a partire dal secondo semestre 2007; nella primavera 2008 partiranno i primi cantieri per l'esecuzione materiale delle opere previste.

L'attività di investimento dovrebbe completarsi a cavallo tra il 2008 e il 2009 con una spesa complessiva di circa 12 milioni di Euro; 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 metri cubi.

**➤ Sottoscrizione aumento di capitale sociale di 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 S.p.A. l'aumento per Euro 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 Euro 550.000 con passaggio del capitale sociale da Euro 950.000 a Euro 1.500.000.

La residua quota di Euro 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 Euro 980.000.

Biopower Vercellese S.r.l. 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 materiali riciclabili e nella fattispecie paglia o lolla di riso.

L'impianto sarà del tipo "a letto trascinato", con una capacità di 17,8 MWe ed utilizzerà circa 100.000 t/anno di paglia e lolla di riso (tipicamente 90% paglia, 10% lolla) essenzialmente proveniente dai residuati delle colture della Provincia di Vercelli.

La particolare tecnologia utilizzata per la paglia di riso è rappresentata dalla combustione ed eliminazione del particolato dai fumi prima di entrare in caldaia e ciò consentirà un rendimento molto elevato della centrale.

Il vantaggio che renderà ancora più competitivo l'investimento è dato dal fatto che l'utilizzo di fonti rinnovabili per la combustione e la produzione di energia elettrica consentirà alla società di vedersi attribuire i "certificati verdi".

Il certificato verde, di valore pari a 100 MWh, è emesso dal Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (GRTN) su comunicazione del produttore circa la produzione da fonte rinnovabile dell'anno precedente e può essere negoziato sul mercato organizzato dal Gestore del Mercato Elettrico (GME) o liberamente tra operatori.

Il controvalore facilmente liquidabile dalla vendita di tali certificati è l'elemento di redditività aggiuntiva che rende particolarmente remunerative iniziative del genere.

Al riguardo si dà atto che in data 18/6/2007 è stato sottoscritto tra la SEI S.p.A. e la BIOPOWER Vercellese S.r.l. un contratto d'opera che rappresenta il momento iniziale per la formalizzazione appunto di tutte le varie, articolate e complesse procedure amministrative necessarie per ottenere le autorizzazioni per l'avvio dei lavori di cui all'oggetto sociale della controllata.

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

In data 14/6/2007 il C.d.A. della SEI S.p.A. 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 S.r.l. risulta ora controllata dalla SEI S.p.A. con una quota pari al 58% del capitale sociale complessivamente pari ad Euro 300.000.

Si rammenta che la società EptaEnergia S.r.l. 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.

La società fu costituita nel 2005 sotto forma di "società di progetto" ai sensi dell'art. 37 quinquies della legge 109/94 e successive modificazioni (società costituite per la costruzione di specifiche opere a favore di enti pubblici sia statali sia locali).

La società subentrò poi nel rapporto di concessione stipulato in data 7/4/2005 tra "ASL 7" e la società SEI S.p.A., controllante della stessa EPTAENERGIA S.r.l..

La società organizzò successivamente una gara d'appalto, svoltasi con il sistema dell'asta pubblica in data 29/3/2006, ed a seguito di ciò fu sottoscritto un contratto di appalto con la società aggiudicatrice C.M.S. Italia S.p.A..

Vi furono tuttavia rallentamenti e ritardi nelle attività di progettazione conseguenti ad una revisione sostanziale del progetto iniziale. Revisione che si rese necessaria da un lato a seguito di taluni progetti di ampliamento dell'Ospedale chiesti da parte della stessa ASL 7, dall'altro a seguito della necessità di integrare l'energia primaria con la fornitura di energia termica, usufruendo della nuova rete di teleriscaldamento della città di Chivasso, attualmente in fase di realizzazione.

La società nel 2007 ha finalmente ultimato la progettazione esecutiva e l'iter autorizzativo, che si può definire concluso, è al momento in attesa del benestare finale della ASL 7, presso cui è stata depositata tutta la documentazione progettuale esecutiva in data 14/3/2008 per l'avvio della fase realizzativa.

➤ **Acquisto ramo d'azienda Itr settimo da ASM S.p.A.**

A seguito di quanto deliberato dal C.d.A. della SEI S.p.A. tenutosi in data 10/7/2007 la stessa SEI S.p.A. ha acquisito dalla società controllante ASM S.p.A., 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.

A partire pertanto dalla stagione termica 2007/2008 la SEI gestisce direttamente il rapporto con l'utenza finale del territorio suddetto.

➤ **Erogazione finanziamenti a supporto delle attività di investimento**

Nel mese di luglio sono stati concessi alla SEI n. 3 finanziamenti, per complessivi Euro 5,8 milioni, erogati ai sensi della L.R.

Piemonte 7/10/2002 n. 23, a valere su fondi rotativi e 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.

Nel mese di luglio, 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 una ulteriore tranche di € 1.600.000 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 S.p.A. al Mercato Alternativo del Capitale (MAC), che è partito 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 il mercato delle piccole e medie imprese italiane.

Su tale mercato gli operatori e gli investitori professionali possono perfezionare operazioni di compravendita su quote di capitale di società, prevalentemente appunto medio piccole (PMI), che hanno notevoli potenzialità di crescita nel proprio mercato di riferimento società che tuttavia, 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 S.p.A. in data 14/6/2007, ha visto stringere da settembre i rapporti con la banca prescelta ed incaricata di dare assistenza alla SEI S.p.A., individuata nel Monte dei Paschi di Siena, al fine di perfezionare i vari steps procedurali necessari.

L'obiettivo prefissato da SEI S.p.A. era quello di poter vedere ammettere alla quotazione sul MAC, in tempi brevi, una parte in aumento del capitale sociale, secondo quanto descritto al punto successivo.

Possiamo sin d'ora affermare che detto obiettivo è stato raggiunto nel mese di marzo 2008 come meglio illustrato più oltre nella sezione dedicata agli eventi successivi.

#### ➤ **Aumento di capitale sociale della SEI S.p.A.**

Con assemblea straordinaria in data 2/10/2007 la SEI S.p.A. ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale di Euro 5.000.000, che passerebbe da Euro 23.700.000 a Euro 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.

**ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Anche nel corso del 2007 è proseguita l'attività di ricerca e sviluppo della SEI S.p.A. già partita nell'esercizio precedente e tuttora indirizzata alla realizzazione ed utilizzazione pratica delle conoscenze di tecnologie innovative finalizzate all'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 alla lettura della Nota Integrativa dove verranno forniti appositi prospetti e commenti con riferimento alle voci di credito e debito, commerciali e finanziarie, ed ai risvolti economici conseguenti alle operazioni poste in essere nel 2007 tra la SEI S.p.A. e 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 31 DICEMBRE 2007****⇒ Contratto di gestione delle attività connesse alla distribuzione del teleriscaldamento nel Comune di Grugliasco**

In data 11 febbraio 2008, a conclusione di una fitta attività di approfondimento e di numerosi incontri tra i soci della NOVE S.p.A., è stato stipulato un contratto di gestione, in modalità "full service", delle attività inerenti la distribuzione del servizio di teleriscaldamento nel comune di Grugliasco.

Con detto contratto si sono gettate le basi per la realizzazione ed il funzionamento di un nuovo assetto gestionale per la conduzione della società al fine di garantirne l'equilibrio economico finanziario.

In dettaglio il contratto stabilisce che tutti i servizi connessi alla fornitura del teleriscaldamento e taluni altri servizi di natura gestionale ed amministrativa saranno svolti interamente a cura della SEI S.p.A. che si è presa altresì in carico i dipendenti della NOVE S.p.A.

Per quanto attiene al prezzo di erogazione del vettore termico, tenuto conto dell'esito della perizia dell'Ing. Fiamberti, redatta su espressa richiesta della Città di Grugliasco, la tariffa convenuta con decorrenza dal 2008 è stata aggiornata a valori più elevati, secondo quanto convenuto con la SEI S.p.A. nell'ambito, comunque, di un valore inferiore al costo di produzione emerso da tale perizia.

Il contratto di cui trattasi prevede tra l'altro che la società potrà approvvigionarsi del vettore termico a tariffe molto più convenienti direttamente dal TRM non appena sarà realizzato l'impianto del termovalorizzatore del Gerbido, che si prevede potrà entrare in funzione non prima del 2012.

Il contratto prevede altresì che a SEI S.p.A. competerà la manutenzione ordinaria della rete e della centrale di proprietà della NOVE S.p.A.

Inoltre, a semplice richiesta ed a determinate condizioni finanziarie, SEI S.p.A. provvederà a realizzare anche quegli interventi di manutenzione straordinaria sui cespiti della NOVE che si renderanno necessari per prolungarne la durata nel tempo.

⇒ **Ammissione ufficiale al MAC in data 20/3/2008**

In data 20/3/2008 la SEI S.p.A. è stata ufficialmente ammessa alle contrattazioni borsistiche organizzate dal MAC (mercato alternativo del capitale).

Si è, dunque, conclusa positivamente tutta la complessa attività propedeutica svolta nei sei mesi precedenti ed ora la società ha visto entrare nuovi soci nella propria compagine entrando contestualmente a far parte di un mercato finanziario che certamente richiederà un significativo impegno e darà ulteriori stimoli nella conduzione e gestione dell'attività sociale.

In dettaglio la società ha ottenuto nella cosiddetta fase di pre-collocamento, necessaria per poter sostenere le successive sedute di contrattazione borsistica, domande per la sottoscrizione di complessive n. 5.000.000 di nuove azioni del valore nominale di Euro 1 cadauna che sono state assegnate a vari operatori professionali con un sovrapprezzo di Euro 1,2 per azione ed incassando complessivamente Euro 11.000.000, ivi incluso il valore nominale dell'aumento.

L'attuale capitale sociale versato è, dunque, pari a Euro 28.700.000 di cui Euro 5.000.000, per una quota pari al 17,42%, è di pertinenza, appunto, di soci terzi investitori professionali.

Tutte le informazioni borsistiche e finanziarie relative alle quotazioni ed alle contrattazioni sul titolo SEI sono liberamente consultabili sul sito del MAC [www.mecatoalternativocapitale.it](http://www.mecatoalternativocapitale.it).

⇒ **Ulteriore aumento del capitale sociale e proroga durata al 31/12/2008**

L'Organo Amministrativo riferisce in questa sede che a seguito dell'avvenuta ammissione al MAC ed in considerazione delle numerose richieste pervenute per la sottoscrizione di azioni della SEI S.p.A. a fronte della deliberazione assunta in data 2/10/2007 e peraltro in scadenza il 31/3/2008 ha ritenuto opportuno convocare nuovamente i soci della SEI S.p.A. in data odierna (26/3/2008), successivamente al Consiglio chiamato a deliberare in merito alla bozza di bilancio per l'esercizio 2007 in esame, per proporre una proroga della scadenza ed un eventuale integrazione all'importo di Euro 5.000.000 all'epoca stabilito per l'aumento di capitale ivi deliberato.

L'ordine del giorno della predetta Assemblea Straordinaria propone pertanto di modificare la delibera di assemblea straordinaria del 2 ottobre 2007 prevedendo di incrementare l'aumento di capitale, a pagamento, scindibile, deliberato in tale data, di ulteriori Euro 5.000.000 onde portare il capitale sociale ad Euro 33.700.000, mediante l'emissione di un corrispondente numero di azioni ordinarie del valore nominale di un Euro ciascuna, nonché di prorogare il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento deliberato alla data del 31 dicembre 2008.

⇒ **Avvio delle attività di Due Diligence da parte di un Fondo di Investimento**

L'Organo Amministrativo informa, nell'occasione, che negli ultimi mesi del 2007 sono stati invitati i principali operatori del settore specifico a valutare l'opportunità di entrare a far parte della compagine societaria attraverso l'acquisizione di una quota qualificata di partecipazione nel capitale sociale della SEI S.p.A. che la controllante ASM S.p.A. si è resa disponibile a cedere.

E' stata, altresì, resa pubblica detta iniziativa attraverso una adeguata informativa sul sito aziendale per dare l'opportunità a tutti gli

operatori di mercato potenzialmente interessati ad una simile operazione societaria.

A seguito di ciò il vertice aziendale ha condotto talune trattative con l'assistenza del MONTE PASCHI CAPITAL SERVICES PER LE IMPRESE, che ha svolto un determinante ruolo di advisory nella conduzione di tale procedura.

Le trattative poste in essere hanno consentito di entrare in contatto con diversi operatori industriali e finanziari e hanno permesso di delineare differenti scenari di attività futura.

Lo sviluppo della procedura, che ha registrato un rallentamento in attesa dell'esito della quotazione sul MAC, ha avuto una accelerazione in questi ultimi tempi: sono, infatti, in corso attività di due diligence svolte da consulenti esterni incaricati da un fondo di investimento interessato ad approfondire l'opportunità di acquisire una partecipazione significativa nel capitale della SEI S.p.A.

⇒ **Scissione DGN e conseguente cessione rete gas**

L'Organo Amministrativo rammenta appena al riguardo che, secondo quanto riferito in precedenza, la DGN Distribuzione Gas Naturale S.r.l. è la società appositamente creata a fine 2006, insieme ad altri due operatori del mercato specifico, per conferire ad essa il ramo d'azienda relativo alla distribuzione del gas metano.

DGN S.r.l. è l'attuale titolare della concessione per l'attività di distribuzione, nonché conduttrice della rete che affitta dalla stessa SEI S.p.A..

La suddetta attività di distribuzione non è più considerata strategica nell'ambito dei piani di crescita di SEI S.p.A., incentrati sulla cogenerazione per la vendita di energia elettrica e teleriscaldamento, sulla realizzazione di reti per il teleriscaldamento ed infine sullo sviluppo del settore Engineering a supporto dei differenti progetti nello specifico settore della cogenerazione.

Conseguentemente è già stato deliberato che il settore Gas sarà dismesso e la rete di distribuzione del gas per il territorio di Settimo Torinese e Brandizzo, attualmente di proprietà della SEI S.p.A., sarà oggetto di cessione entro breve termine.

Sono già pervenute alla società concrete manifestazioni di interesse da parte di più operatori del settore ed al momento si stanno ponendo in essere tutti i passaggi amministrativi propedeutici alle necessarie deliberazioni degli organismi societari dell'Azienda che si aggiudicherà la rete sulla base del miglior prezzo offerto.

L'operazione è imminente e ci si attende possa essere definita e conclusa entro il primo semestre del 2008.

Anche per tale motivo l'Organo Amministrativo ha ritenuto non necessario stanziare ammortamenti a bilancio 2007 su un cespite dalla cui vendita ci si attende una significativa plusvalenza rispetto all'attuale valore netto di carico contabile, pari a circa 18 milioni di Euro come ordine di grandezza.

⇒ **Progetto di acquisizione della totalità delle azioni CENTO S.p.A. e successiva fusione per incorporazione**

La società CENTO S.p.A. è società appartenente al gruppo ASM in quanto al 31/12/2007 era interamente controllata dalla stessa ASM S.p.A.

E' divenuta nel tempo una società "asset company" che realizza i suoi ricavi di esercizio unicamente tramite l'affitto dell'azienda, come disciplinato dal contratto della durata di 12 anni stipulato in data 17/2/2006 con la SEI S.p.A.

Tale contratto prevede che CENTO S.p.A. conceda in affitto a SEI S.p.A., dietro la corresponsione di un canone annuo, la propria azienda rappresentata ora nella sostanza, a seguito della permuta di cui oltre, dalla sola Centrale di Rivoli.

Il canone rinveniente da tale contratto rappresenta pertanto ora l'unico ricavo di esercizio della società ed ha consentito di riequilibrare sostanzialmente i costi fissi della CENTO S.p.A., rappresentati in prevalenza da ammortamenti ed oneri finanziari.

Nel corso dell'anno 2007 in esame si sono verificate due importanti operazioni societarie che hanno riguardato la CENTO S.p.A.:

1. Permuta di beni tra la CENTO S.p.A. e la SEI S.p.A.:

con atto in data 14/4/2007 fu convenuto di effettuare un'operazione di acquisto - cessione reciproca per trasferire da SEI S.p.A. a CENTO S.p.A. gli investimenti sulla centrale effettuati nel tempo dalla SEI, valutati in circa Euro 6,5 milioni, e per trasferire dalla CENTO a SEI un tratto di rete di teleriscaldamento nella città di Rivoli, valutato in circa Euro 5,8 milioni.

Con detta operazione si è di fatto pervenuti ad una razionalizzazione dei cespiti di rispettiva proprietà considerato che la SEI gestisce il servizio di teleriscaldamento sull'intero asse del Nord Ovest con una adeguata struttura aziendale, mentre la CENTO si limiterà in futuro ad operare come "asset company" essendo al momento completamente sprovvista di una struttura aziendale in grado di svolgere attività operativa di qualsivoglia natura.

2. Aumento di Capitale Sociale della CENTO S.p.A.:

In data 13/4/2007 l'Assemblea Straordinaria della CENTO S.p.A. deliberò l'aumento del capitale sociale fino ad un massimo di Euro 3.000.000.

Il predetto aumento di capitale sociale è stato perfezionato nel mese di settembre 2007 con la sottoscrizione integrale dell'intero aumento da parte della SEI S.p.A. previa rinuncia dei propri diritti di prelazione del socio ASM S.p.A.

Successivamente, nel mese di dicembre 2007, è stato deciso dall'assemblea degli azionisti della SEI S.p.A., per agevolare le attività connesse a talune operazioni societarie avviate nel secondo semestre 2007 e che riguardavano appunto la stessa SEI, di addivenire alla cessione a favore della controllante ASM S.p.A. dell'intera quota di partecipazione detenuta dalla SEI S.p.A. nella CENTO S.p.A., quale derivante da tale precedente sottoscrizione.

Alla fine dell'esercizio 2007 il capitale sociale della CENTO, ora pari ad Euro 3.625.904, risultava pertanto ancora interamente detenuto dalla ASM S.p.A.

Al momento della redazione della presente relazione l'Organo Amministrativo della SEI è già stato autorizzato, nell'ambito dei piani di sviluppo futuro, ad acquistare dalla controllante ASM, nel corso del corrente anno 2008, l'intera partecipazione nella CENTO per porre in essere, con modalità e tempi ancora in corso di definizione, la successiva fusione per incorporazione.

Ciò in quanto, considerata la natura dei sopra descritti rapporti economici intercorrenti tra la SEI e la CENTO, è stato reputato che una simile operazione possa semplificare e razionalizzare la gestione operativa dell'attività di teleriscaldamento nell'intero settore Nord Ovest, attività svolta appunto dalla SEI che utilizza l'energia termica prodotta dalla centrale di Rivoli, unico bene di proprietà della CENTO, la quale non svolge alcuna altra attività operativa.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili l'attività gestionale della SEI S.p.A. dovrebbe consentire di realizzare anche nell'esercizio in corso un sensibile ulteriore aumento del fatturato che verrà a dipendere in particolare anche dalle attività che saranno poste in essere dal settore Engineering da cui ci si attende un forte impulso su differenti progetti, la maggior parte dei quali entreranno nella fase operativa nei prossimi mesi.

Il bilancio della SEI S.p.A. per l'anno 2008 dovrebbe, altresì, beneficiare di positivi effetti economici riconducibili ad una miglior marginalità derivante dalla possibilità di approvvigionare il vettore termico, a partire dalla stagione 2008/2009, da produttori terzi a prezzi di acquisto sensibilmente più bassi rispetto ai costi di produzione propria, come sostenuti finora con la conduzione delle centrali di Settimo Torinese.

Inoltre sensibili sono i miglioramenti e le efficienze gestionali attese dagli svariati interventi organizzativi messi in atto già fin dal secondo semestre 2007.

### **STRUMENTI FINANZIARI**

In relazione a tale ultimo punto, che rappresenta l'innovazione più significativa della nuova formulazione dell'art. 2428 post riforma del diritto societario si precisa, come peraltro già fatto nella Relazione sulla Gestione dello scorso anno che, fatta eccezione per talune operazioni IRS poste in essere nei precedenti esercizi per copertura dai rischi di fluttuazione dei tassi bancari variabili applicati a taluni mutui e finanziamenti, la società non adotta alcun altro genere di strumenti finanziari.

La società ha comunque liquidato già nel corso dell'anno la maggior parte di dette operazioni ed al momento residuano unicamente poche posizioni il cui valore "mark to market" ai fini della opportuna informativa di bilancio, viene rappresentato nel prospetto di bilancio tra i conti d'ordine alla sezione "IMPEGNI".

### **ADEMPIMENTI PRIVACY ANNO 2007 - DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

La società ha proseguito con scrupolo ed attenzione anche nel corso del 2007 in esame a rivedere e ad osservare gli obblighi, laddove applicabili, prescritti dalla normativa in vigore.

In dettaglio si attesta pertanto al riguardo che la società ha provveduto all'aggiornamento periodico del documento programmatico sulla sicurezza dei dati trattati.

### **PLATEA AZIONARIA**

Al 31 dicembre 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%.

La Platea azionaria subirà mutamenti, in parte già avvenuti, nel corso del 2008 a seguito delle descritte vicende connesse alla quotazione sul MAC ed alle altre trattative in corso su operazioni societarie di varia natura.

### **PROPOSTA DI DELIBERAZIONE**

Signori azionisti,

nell'invitarvi ad approvare il progetto di bilancio al 31 dicembre 2007 così come è stato presentato, vi si propone di deliberare in merito alla destinazione dell'utile di esercizio di 41.684 Euro come segue:

- accantonamento del 5% alla riserva legale, per un importo di Euro 2.084,20;
- accantonamento a riserva straordinaria del residuo utile per un importo di Euro 39.599,80.

Settimo Torinese, li 26/03/2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente: Dott. Vittorio Lisanti

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	31/12/07	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	10.075	9.024
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	253.905	131.040
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	75.940	35.022
5) Avviamento	1.123.361	1.221.675
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	364.927	62.281
7) Altre immobilizzazioni immateriali	308.393	277.861
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.136.601</b>	<b>1.736.903</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	338.493	341.123
- Terreni e fabbricati	470.012	466.012
- Fondo ammortamento Terreni e fabbricati	131.519	124.889
2) Impianti e macchinario	51.535.648	44.134.742
- Impianti e macchinario	56.779.962	48.219.741
- Fondo ammortamento Impianti e macchinario	5.244.314	4.084.999
3) Attrezzature industriali e commerciali	145.732	177.589
- Attrezzature industriali e commerciali	372.925	363.118
- Fondo ammortamento Attrezzature industriali e commerciali	227.193	185.529
4) Altri beni	304.547	277.951
- Altri beni	741.732	640.514
- Fondo ammortamento Altri beni	437.185	362.563
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	17.524.461	14.371.382
6) Beni in concessione	-	-
- Beni in concessione	-	-
- Fondo ammortamento Beni in concessione	-	-
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>69.848.881</b>	<b>59.302.787</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni	12.263.314	10.547.617
a Imprese controllate	1.042.850	-
b Imprese collegate	11.190.464	10.547.617
c Imprese controllanti	-	-
d Altre imprese	30.000	-
2) Crediti	440.000	520.000
a Verso imprese controllate	-	-
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
b Verso imprese collegate	440.000	520.000
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	440.000	520.000
c Verso imprese controllanti	-	-
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
d Verso altre imprese	-	-
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) Altri titoli	501.297	525.402
4) Azioni proprie	-	-
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>13.204.611</b>	<b>11.593.019</b>
<b>B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>85.190.093</b>	<b>72.632.709</b>

	31/12/07	31/12/06
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I) Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.194.866	222.201
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	-	-
5) Acconti	-	-
<b>Totale rimanenze</b>	<b>1.194.866</b>	<b>222.201</b>
<b>II) Crediti</b>		
1) Verso clienti	10.683.478	7.173.247
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	10.683.478	7.173.247
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) Verso imprese controllate	873.448	-
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	873.448	-
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) Verso imprese collegate	13.425.561	11.494.538
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	13.425.561	11.494.538
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) Verso imprese controllanti	1.064.550	2.274.089
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.064.550	2.274.089
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4bis) Crediti tributari	1.771.004	2.384.607
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.771.004	2.384.607
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4ter) Imposte anticipate	79.394	88.005
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	79.394	88.005
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) Verso altri	1.513.818	1.256.501
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.513.818	1.256.501
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
6) Verso altre società del Gruppo	193.190	257.555
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	193.190	257.555
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>Totale crediti</b>	<b>29.604.443</b>	<b>24.928.542</b>
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	35.659	34.126
7) Crediti finanziari per tesoreria accentrata	40.404	4.502.950
8) Crediti verso altre imprese	90.240	2.100.000
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>166.303</b>	<b>6.637.076</b>
<b>IV) Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	2.564.720	2.688.710
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	2.263	245
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.566.983</b>	<b>2.688.955</b>
<b>C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>33.532.595</b>	<b>34.476.774</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2.116.064</b>	<b>1.592.342</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>120.838.752</b>	<b>108.701.825</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31/12/07	31/12/06
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
1)	Capitale sociale	23.700.000	23.700.000
2)	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
3)	Riserve di rivalutazione	-	-
4)	Riserva legale	126.542	117.482
5)	Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
6)	Riserve statutarie	-	309.346
7)	Altre riserve	2.281.609	1.800.121
8)	Utili / (Perdite) portati a nuovo	-	-
9)	Utile / (Perdita) d'esercizio	41.684	181.202
<b>A) TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>26.149.835</b>	<b>26.108.151</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
1)	per trattamento di quiescenza e simili	-	-
2)	per imposte, anche differite	22.523	-
3)	per rischi diversi	-	-
<b>B) TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>		<b>22.523</b>	<b>-</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>		<b>398.388</b>	<b>386.389</b>
<b>D) DEBITI</b>			
1)	Obbligazioni	-	-
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2)	Obbligazioni convertibili	-	-
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3)	Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4a)	Banche c/c passivo	5.019.375	1.130.517
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	5.019.375	1.130.517
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4b)	Mutui passivi bancari	36.367.085	28.248.301
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.032.675	1.071.226
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	33.334.410	27.177.075
5)	Debiti verso altri finanziatori	30.930.815	25.955.548
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	7.233.155	1.097.622
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	23.697.660	24.857.926
6)	Anticipi ed acconti da clienti	304.092	732.229
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	304.092	732.229
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
7)	Debiti verso fornitori	12.751.727	15.920.533
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	12.751.727	15.920.533
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8)	Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
9)	Debiti verso imprese controllate	651.000	183.750
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	651.000	183.750
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
10)	Debiti verso imprese collegate	882.227	558.022
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	882.227	558.022
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
11)	Debiti verso imprese controllanti	1.831.363	1.334.693
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	1.831.363	38.576
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.296.117
12)	Debiti tributari	323.130	285.293
	- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	323.130	285.293
	- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-

	31/12/07	31/12/06
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	206.124	121.998
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	206.124	121.998
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
14) Altri debiti	333.403	177.689
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	333.403	177.689
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
15) Debiti verso altre società del Gruppo	3.452.421	6.404.350
- di cui esigibili entro l'esercizio successivo	3.452.421	6.404.350
- di cui esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
<b>D) TOTALE DEBITI</b>	<b>93.052.762</b>	<b>81.052.923</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.215.244</b>	<b>1.154.362</b>
<b>TOTALE PASSIVO (A+B+C+D+E)</b>	<b>120.838.752</b>	<b>108.701.825</b>

CONTI D'ORDINE	31/12/07	31/12/06
<b>GARANZIE</b>		
Garanzie prestate	9.429.509	2.400.000
<b>IMPEGNI</b>		
Impegni per contratti di IRS (Interest Rate Swap)	308.560	294.063
Impegni verso società di leasing	466.935	-
<b>RISCHI</b>		
Crediti ceduti a factor con clausola "pro solvendo"	-	-
<b>BENI DI TERZI PRESSO L'AZIENDA</b>		
Merci di proprietà di terzi in deposito presso l'azienda	-	-
Merci di proprietà di terzi in conto vendita	-	-
Merci di proprietà di terzi in lavorazione presso l'azienda	-	-
<b>ALTRI</b>		
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.205.004</b>	<b>2.694.063</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1a)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.744.101	29.028.725
1b)	Abbuoni e sconti a clienti	-	-
2)	Variazione delle rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3)	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	170.547	205.916
5)	Altri ricavi e proventi	972.776	1.241.088
	- di cui contributi in conto esercizio	72.687	72.687
<b>A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>32.887.424</b>	<b>30.475.729</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.564.869	17.114.605
7)	Per servizi	3.493.703	3.508.235
8)	Per godimento di beni di terzi	3.156.864	2.596.864
9)	Per il personale:	2.532.567	1.603.031
a)	salari e stipendi	1.784.584	1.125.470
b)	oneri sociali	648.782	387.886
c)	trattamento di fine rapporto	62.640	77.127
d)	trattamento di quiescenza e simili	-	-
e)	altri costi del personale	36.561	12.548
10)	Ammortamenti e svalutazioni:	1.760.312	2.070.820
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	381.380	476.996
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.357.290	1.569.888
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	21.642	23.936
11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(972.665)	(110.870)
12)	Accantonamenti per rischi	-	-
13)	Altri accantonamenti	-	-
14)	Oneri diversi di gestione	1.370.211	1.118.999
<b>B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>29.905.861</b>	<b>27.901.684</b>
<b>DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>		<b>2.981.563</b>	<b>2.574.045</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15)	Proventi da partecipazioni	-	-
a)	Proventi da società controllate	-	-
b)	Proventi da società collegate	-	-
c)	Proventi da società controllanti	-	-
d)	Proventi da altre società	-	-
16)	Altri proventi finanziari	1.083.539	449.411
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
	- verso società controllate	-	-
	- verso società collegate	-	-
	- verso società controllanti	-	-
	- verso altre società	-	-
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	10.602	31.605
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d)	proventi diversi dai precedenti	1.072.937	417.806
	- da società controllate	-	-
	- da società collegate	-	-
	- da società controllanti	207.866	132.793
	- da altre società	865.071	285.013
17)	Interessi ed altri oneri finanziari:	3.506.966	2.345.253
a)	- verso società controllate	-	-
b)	- verso società collegate	-	-
c)	- verso società controllanti	253	-
d)	- verso altre società	3.506.713	2.345.253
17bis)	Utili e (perdite) su cambi	-	-
<b>C) TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>		<b>(2.423.427)</b>	<b>(1.895.842)</b>

	31/12/07	31/12/06
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:	-	-
a di partecipazioni	-	-
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c di titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) Svalutazioni:	-	-
a di partecipazioni	-	-
b di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c di titoli dell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>D) TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	-	-
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi straordinari:	-	5.000
a Plusvalenze da alienazioni	-	5.000
b Sopravvenienze attive / insussistenze passive	-	-
c Altri proventi	-	-
21) Oneri:	-	-
a Minusvalenze da alienazioni	-	-
b Sopravvenienze passive / insussistenze attive	-	-
c Altri oneri	-	-
<b>E) TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	-	5.000
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE (A-B+C+D+E)</b>	558.136	683.203
<b>IMPOSTE SUL REDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI DIFFERITE E ANTICIPATE</b>	516.452	502.001
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	41.684	181.202

Settimo Torinese, li 26/03/2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente: Dott. Vittorio Lisanti

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

### CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CIVILISTICO

Il presente bilancio chiuso al 31 dicembre 2007, costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa, è stato redatto, come di consueto, 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), 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, tenendo conto delle innovazioni introdotte, con effetto dall'esercizio 2004, dal nuovo assetto normativo entrato in vigore con la riforma del diritto societario (D.Lgs. 17/1/2003 n. 6 così come modificato dal D.Lgs. 6/2/2004 n. 37).

I valori indicati sono espressi in Euro ove non diversamente indicato.

### CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

In particolare, e conformemente al disposto dall'articolo 2423 bis del Codice Civile, nella redazione del bilancio si è provveduto a:

- valutare le singole voci secondo prudenza ed in previsione di una normale continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato (prevalenza della sostanza sulla forma);
- includere i soli utili effettivamente realizzati nel corso dell'esercizio;
- determinare i proventi ed i costi dell'esercizio nel rispetto del principio della competenza temporale e indipendentemente dalla loro manifestazione finanziaria;
- comprendere tutti i rischi e le perdite di competenza, anche se divenuti noti dopo la conclusione dell'esercizio;
- considerare distintamente, ai fini della relativa valutazione, gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci del bilancio;
- mantenere immutati i criteri di valutazione adottati rispetto al precedente esercizio.

Ai sensi di quanto previsto all'art. 2426 ed al punto 1 dell'art. 2427 cod. civile si precisa che nella redazione del bilancio societario sono stati adottati i criteri di valutazione ed i principi contabili di seguito descritti.

**Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Non figurano iscritti a bilancio crediti verso soci.

**Immobilizzazioni**

Sia le immobilizzazioni immateriali che quelle materiali non sono mai state rivalutate; in particolare si precisa che esse non sono mai state oggetto di procedimenti di rivalutazione disciplinati da leggi specifiche, né di alcuna rivalutazione effettuata ad altro titolo.

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

***Immobilizzazioni Immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico sostenuto per l'acquisto o per la realizzazione, inclusi gli oneri accessori di diretta imputazione, rettificato del valore degli ammortamenti, 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.

***Immobilizzazioni 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%

### ***Immobilizzazioni Finanziarie***

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono attività di natura finanziaria che, alla luce della funzione ad esse attribuita, sono destinate ad un duraturo impiego nella società.

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**

I debiti sono iscritti tra le passività al valore nominale.

**Ratei e risconti**

I ratei e risconti, attivi e passivi, 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 oneri**

I fondi per rischi ed oneri 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**

Il fondo per il trattamento di fine rapporto è 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.

**Conto economico**

Il risultato economico è stato determinato tenendo conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data dell'incasso o del pagamento, in particolare i costi e i ricavi derivanti dall'acquisto e dalla vendita di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, identificata normalmente con la consegna o la spedizione dei beni stessi; i costi e i ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizio sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

**Garanzie, impegni, rischi e beni di terzi**

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.

**Rapporti infragruppo con parti correlate**

Vi sono due tipologie di rapporti con le parti correlate, società controllate, collegate, controllante e altre società del Gruppo ASM.

La prima tipologia è costituita da prestazioni di servizi e dalla vendita di utilities (teleriscaldamento e distribuzione gas) che, insieme alla produzione di energia elettrica, rappresentano il "core business" della SEI S.p.A. I ricavi derivanti da queste attività vengono realizzati sia nei confronti delle correlate sia direttamente sul mercato utente.

La seconda tipologia riguarda la progettazione e realizzazione di centrali e sistemi a rete per conto di società di scopo, SPV, costituite dalla SEI S.p.A. e dalla capogruppo ASM S.p.A. I costi per lo sviluppo e la gestione dei progetti vengono sostenuti dalla SEI S.p.A. che provvede ad addebitare alle società di scopo gli importi di loro competenza: tali importi rappresentano i ricavi dell'attività di engineering.

I rapporti con le parti correlate, sia per quanto riguarda la gestione e vendita di utilities, sia per quanto riguarda la progettazione e realizzazione di impianti, sono regolati a condizioni ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Nelle successive sezioni della Nota Integrativa "commento alle voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale" sono evidenziati tutti i rapporti patrimoniali riferiti all'infragruppo ed alle parti correlate; le principali operazioni sulle singole voci di conto economico al 31 dicembre 2007, sono riepilogate nella seguente tabella, in cui i valori sono espressi in migliaia di Euro:

CONTROPARTE	Altri costi operativi e minusvalenze da cessione cespiti	Costo del personale	Costi finanziari	Ricavi per fornitura di vettore termico e locazione di reti	Ricavi per engineering	Altri ricavi operativi/Plusvalenze cessioni beni materiali e immateriali	Ricavi finanziari	Margini su ricavi e prestazioni di servizi
ASM S.p.A.	935	-	-	2.412	-	-	208	-
ENERCHIVASSO S.p.A.	-	-	-	-	1.041	13	-	165
CENTO S.p.A.	2.723	-	-	-	3.940	437	-	1.047
ENERSETTIMO S.r.l.	139	-	-	-	2.263	50	-	465
BIOPOWER VERCELLESE S.r.l.	6	-	-	-	2.440	12	-	449
NOVE S.p.A.	93	-	-	3.620	713	66	-	-
COLLENERGIA S.r.l.	-	-	-	578	639	106	-	10
CIBENERGY S.r.l.	-	-	-	-	253	18	-	57
EPTAENERGIA S.r.l.	-	-	-	-	-	13	-	-
ENERVENARIA S.r.l.	-	-	-	-	-	12	-	-
DGN S.r.l.	-	-	-	1.262	-	472	-	338
GLOBAL COSTRUZIONI S.r.l.	36	-	-	-	-	-	-	-
SAT S.r.l.	-	-	-	-	16	25	-	-
PIANETA S.r.l.	107	-	-	-	-	-	-	-
SICURA S.r.l.	274	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale imprese del Gruppo e altri parti correlate</b>	<b>4.313</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.872</b>	<b>11.305</b>	<b>1.224</b>	<b>208</b>	<b>2.531</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

### Immobilizzazioni immateriali

Si evidenziano di seguito le variazioni delle immobilizzazioni immateriali verificatesi nel corso dell'esercizio 2007:

Descrizione	Costo Storico				Fondo Ammortamento				Valore netto contabile	
	31/12/2006	incr.	decr.	31/12/2007	31/12/2006	ammort.	utilizzi	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007
Costi di impianto e di ampliamento	133.957	4.927	-	<b>138.884</b>	124.933	3.876	-	<b>128.809</b>	9.024	<b>10.075</b>
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	464.672	259.216	-	<b>723.888</b>	333.632	136.351	-	<b>469.983</b>	131.040	<b>253.905</b>
Diritti di brevetto e di utilizzazione di opere dell'ingegno	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	131.550	67.571	-	<b>199.121</b>	96.528	26.653	-	<b>123.181</b>	35.022	<b>75.940</b>
Avviamento	2.609.975	-	-	<b>2.609.975</b>	1.388.300	98.314	-	<b>1.486.614</b>	1.221.675	<b>1.123.361</b>
Immobilizzazioni in corso	62.281	302.646	-	<b>364.927</b>	-	-	-	-	62.281	<b>364.927</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	601.911	146.718	-	<b>748.629</b>	324.050	116.186	-	<b>440.236</b>	277.861	<b>308.393</b>
<b>Totale</b>	<b>4.004.346</b>	<b>781.078</b>	-	<b>4.785.424</b>	<b>2.267.443</b>	<b>381.380</b>	-	<b>2.648.823</b>	<b>1.736.903</b>	<b>2.136.601</b>

Al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 2.136.601, in incremento rispetto al valore di Euro 1.736.903 consuntivato al 31 dicembre 2006. Tale incremento di Euro 399.698 è stato determinato da ammortamenti per Euro 381.380 e da investimenti per Euro 781.078. 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, ma soprattutto all'impianto pilota della cui realizzazione, presso l'Università di Hellbronn, SEI S.p.A. si è fatta carico, d'intesa con il partner tecnologico e con la partecipazione del Politecnico di Torino. Tale prototipo è un modello in scala 1/10 della centrale termoelettrica a biomassa che la SEI S.p.A. intende realizzare attraverso la sua collegata Biopower Vercellese S.r.l.;
- L'incremento della voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è sostanzialmente riconducibile all'acquisto di licenze e ad aggiornamenti di software;
- L'incremento delle immobilizzazioni immateriali in corso è dovuto alle seguenti voci:
  - "software" per l'elaborazione, la stampa e la rendicontazione dell'attività di bollettazione per Euro 108 mila;
  - "consulenze per quotazione in borsa" per Euro 85 mila;
  - "migliorie su beni di terzi" per Euro 110 mila relative ad interventi svolti su beni di proprietà della CENTO S.p.A. Tale importo è principalmente costituito dai costi sostenuti per le attività svolte sul terreno della centrale al fine di poter effettuare nei prossimi esercizi un adeguamento e potenziamento della centrale stessa;
- 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, all'ottenimento di certificazioni nel campo della qualità, dell'ambiente e della sicurezza e a lavori effettuati su beni di terzi.

**Immobilizzazioni materiali**

Si evidenziano di seguito le variazioni delle immobilizzazioni materiali verificatesi nel corso dell'esercizio 2007:

Descrizione	Costo Storico					Fondo Ammortamento				Valore netto contabile	
	31/12/2006	incr.	giroconto	decr.	31/12/2007	31/12/2006	ammort.	utilizzi	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007
Terreni e fabbricati	466.012	4.000	-	-	<b>470.012</b>	124.889	6.630	-	<b>131.519</b>	341.123	<b>338.493</b>
Impianti e macchinari	48.219.741	6.592.461	5.209.373	(3.241.613)	<b>56.779.962</b>	4.084.999	1.234.028	(74.713)	<b>5.244.314</b>	44.134.742	<b>51.535.648</b>
Attrezzature industriali e commerciali	363.118	9.807	-	-	<b>372.925</b>	185.529	41.664	-	<b>227.193</b>	177.589	<b>145.732</b>
Altri beni	640.514	104.593	-	(3.375)	<b>741.732</b>	362.563	74.968	(346)	<b>437.185</b>	277.951	<b>304.547</b>
Immobilizzazioni in corso	14.371.382	10.589.057	(5.209.373)	(2.226.605)	<b>17.524.461</b>	-	-	-	-	14.371.382	<b>17.524.461</b>
<b>Totale</b>	<b>64.060.767</b>	<b>17.299.918</b>	-	<b>(5.471.593)</b>	<b>75.889.092</b>	<b>4.757.980</b>	<b>1.357.290</b>	<b>(75.059)</b>	<b>6.040.211</b>	<b>59.302.787</b>	<b>69.848.881</b>

Al 31 dicembre 2007 le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 69.848.881, in incremento rispetto al valore di Euro 59.302.787 consuntivato al 31 dicembre 2006. Tale incremento di Euro 10.546.094 è stato determinato da ammortamenti per Euro 1.357.290, da investimenti per Euro 17.299.918, e da dismissioni, al netto del relativo fondo ammortamento, per Euro 5.396.534.

Gli importi esposti nella colonna "giroconto" sono relativi a quei cespiti che sono entrati in funzione nell'anno 2007 ed i cui valori furono originariamente contabilizzati nella categoria delle "immobilizzazioni in corso".

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 alla società CENTO S.p.A. degli investimenti realizzati dalla SEI S.p.A. sulla centrale di Rivoli; l'incremento è, invece, principalmente riconducibile alla entrata in funzione delle reti di teleriscaldamento (circa 2.000.000 di Euro su Settimo e circa Euro 1.400.000 su Rivoli), e delle sottostazioni delle città di Settimo e Rivoli (per circa 1.300.000 Euro) che erano ancora in corso al 31/12/06, nonché all'acquisto della rete di teleriscaldamento (per Euro 5.800.000) con le relative sottostazioni (per Euro 200.000) di proprietà della CENTO S.p.A. Gli investimenti sulla rete gas risultano di importo trascurabile soprattutto se paragonati con quelli relativi al teleriscaldamento e si possono stimare nell'ordine di circa Euro 500 mila. La restante parte degli incrementi si può sostanzialmente attribuire agli investimenti nelle centrali di Ponte e Fiat;
- L'incremento della voce "attrezzature industriali e commerciali" è dovuto all'acquisto di attrezzature diverse in carico al personale operativo sulla rete gas e teleriscaldamento;
- L'incremento della voce "altri beni" è relativo all'acquisto di macchine ufficio elettroniche per Euro 42 mila, di mobili e arredi per Euro 5 mila, all'aggiornamento delle cartografie gas e teleriscaldamento per le zone di Settimo Torinese, Brandizzo e Rivoli per Euro 40 mila, nonché all'acquisto di impianti allarme per le centrali di Settimo Torinese per Euro 17 mila;
- Le "immobilizzazioni in corso" si sono incrementate a seguito della realizzazione della rete di teleriscaldamento nel comune di Settimo Torinese (per circa Euro 5.000.000) e nel comune di Rivoli (per circa Euro 1.200.000), per la posa di nuove sottocentrali nelle aree di Rivoli ma soprattutto di Settimo Torinese (per circa Euro 1.500.000), e per ulteriori lavori effettuati sulla centrale di trigenerazione SNOS (circa Euro 1.800.000); il decremento è dovuto alla cessione degli investimenti in corso sulla centrale di CENTO S.p.A. che erano stati effettuati dalla società SEI S.p.A. Si ricorda, infine l'entrata in funzione delle reti e delle sottostazioni che risultavano in corso al 31 dicembre 2006 che ha influito per Euro 5,2 milioni di Euro.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Si evidenzia di seguito l'evoluzione delle immobilizzazioni finanziarie che, al 31 dicembre 2007, sono pari a Euro 13.204.611 e fanno registrare un incremento di Euro 1.611.592 rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2006.

**Partecipazioni**

Il valore delle partecipazioni detenute al 31 dicembre 2007 ammonta a Euro 12.263.314 in incremento di Euro 1.715.697 rispetto al valore di chiusura dell'esercizio precedente.

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

	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi e svalutazioni	Riclassifiche	Saldo al 31/12/2007
ENERCHIVASSO S.p.A.	-	868.000	-	-	868.000
EPTA ENERGIA S.r.l.	-	27.850	-	147.000	174.850
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>-</b>	<b>895.850</b>	<b>-</b>	<b>147.000</b>	<b>1.042.850</b>
NOVE S.p.A.	8.696.059	-	-	-	8.696.059
COLLENERGIA S.r.l.	49.000	196.000	-	-	245.000
ENERBORGARO S.r.l. in liquidazione	4.900	-	-	-	4.900
ENERVENARIA S.r.l.	490.000	-	-	-	490.000
ENERSETTIMO S.r.l.	780.000	-	-	-	780.000
CIBENERGY S.r.l.	245.000	-	-	-	245.000
EPTA ENERGIA S.r.l.	147.000	-	-	(147.000)	-
DGN S.r.l.	105.658	98.847	-	-	204.505
BIOPOWER VERCELLESE S.r.l.	-	500.000	-	-	500.000
S.TE.NO.M. S.r.l.	-	25.000	-	-	25.000
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>819.847</b>	<b>-</b>	<b>(177.000)</b>	<b>11.190.464</b>
G.M. S.c.r.l.	-	-	-	28.000	28.000
NORD RETI S.r.l.	-	-	-	2.000	2.000
<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>1.715.697</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.263.314</b>

Nel corso del 2007 le partecipazioni detenute dalla società SEI S.p.A. sono passate da Euro 10.547.617 a Euro 12.263.314. 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 EPTAENERGIA S.r.l., detenuta dalla società Urbana S.r.l.;
- Sottoscrizione del 49% dell'aumento di capitale sociale della società COLLENERGIA S.r.l. per un importo di Euro 196.000;
- 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.

Con riferimento a quanto richiesto al n. 5 dell'art. 2427 del Codice Civile per le partecipazioni di cui trattasi si precisa quanto segue:

	Sede legale	Capitale sociale al 31/12/2007	Patrimonio Netto al 31/12/2007	Risultato d'esercizio al 31/12/2007	% di possesso al 31/12/2007
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>					
ENERCHIVASSO S.p.A.	Settimo Torinese (TO)	1.240.000	1.215.174	(24.826)	70,00%
EPTA ENERGIA S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	300.000	207.733	(19.248)	58,00%
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>					
NOVE S.p.A.	Grugliasco (TO)	17.747.059	13.851.467	(1.886.103)	49,00%
COLLENERGIA S.r.l.	Collegno (TO)	500.000	375.385	(102.821)	49,00%
ENERBORGARO S.r.l. in liquidazione	Settimo Torinese (TO)	10.000	58.705	(8.349)	49,00%
ENERVENARIA S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	1.000.000	955.352	(24.151)	49,00%
ENERSETTIMO S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	1.809.000	1.809.486	486	43,12%
CIBENERGY S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	500.000	447.289	(29.953)	49,00%
DGN S.r.l.	(1) Pinerolo (TO)	72.000	339.832	66.327	25,00%
BIOPOWER VERCELLESE S.r.l.	Settimo Torinese (TO)	1.500.000	1.410.214	(38.513)	33,33%
S.TE.NO.M. S.r.l.	(2) Milano	n.d.	n.d.	n.d.	25,00%
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>					
G.M. S.c.r.l.	Milano	217.093	677.565	29.192	3,22%
NORD RETI S.r.l.	(1) Torino	14.000	13.097	2.656	14,29%

(1) I valori riportati si riferiscono al bilancio chiuso al 31/12/2006 in quanto alla data odierna la società non ha ancora ultimato le operazioni di chiusura del bilancio al 31/12/2007

(2) La società, costituita in data 30/01/2007, alla data odierna non ha ancora ultimato le operazioni di chiusura del bilancio al 31/12/2007

## Crediti

I crediti rappresentati tra le immobilizzazioni finanziarie ammontano a Euro 440.000 e si riferiscono a 2 finanziamenti:

- finanziamento di Euro 420.000 concesso alla società G.M. S.c.r.l. che presenta una diminuzione di Euro 80.000 rispetto al valore presente in bilancio al 31 dicembre 2006 in relazione ad un intervenuto rimborso parziale del prestito;
- finanziamento di Euro 20.000 concesso alla società Nord Reti S.r.l. e 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 501.297 e presentano una diminuzione di Euro 24.105 rispetto al valore di bilancio al 31 dicembre 2006 a seguito delle cessioni effettuate nel corso dell'esercizio e dell'adeguamento della valorizzazione ai valori di mercato al 31 dicembre 2007.

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

Ammontano a Euro 1.194.866, e presentano un incremento di circa 1 milione di Euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2006. Tale incremento è relativo ad una partita di tubi acquistati a fine anno per avere certezza della consegna nei tempi pianificati ed in giacenza in conto deposito presso il fornitore; i rimanenti Euro 194.866, sostanzialmente in linea con il valore dell'esercizio precedente, sono rappresentati da giacenze di materie prime. In particolare sono costituite da materiale relativo alle centrali termiche stoccato presso la centrale di Rivoli per Euro 83.919, da giacenze di magazzino relative alla distribuzione del gas per Euro 98.535 e da rimanenze di olio combustibile per Euro 12.412.

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

**Crediti verso clienti**

Il monte crediti verso clienti terzi al 31 dicembre 2007 è di Euro 10.683.478, in incremento di Euro 3.510.231 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 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Crediti commerciali	4.394.304	5.274.192
Fatture da emettere	6.453.230	1.957.556
Note credito da emettere	(36.611)	(2.698)
Fondo svalutazione crediti	(163.145)	(91.503)
Crediti finanziari	35.700	35.700
<b>Totale</b>	<b>10.683.478</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 nazionale.

Si fornisce di seguito il prospetto di evoluzione del fondo svalutazione crediti precisando che l'incremento dell'esercizio è dato dalla somma di Euro 50.000, derivanti dall'acquisizione del ramo TLR da ASM S.p.A., e dall'accantonamento di Euro 21.642 che è stato effettuato con l'applicazione dell'aliquota ordinaria fiscale (0,5%) applicata sull'importo di riferimento di Euro 4.328.358 che rappresenta il totale dei crediti verso clienti terzi da partitario maggiorato del saldo aperto dei conti di bollettazione tramite "ruoli utenti" secondo quanto consentito dalla normativa in vigore per aziende che effettuano somministrazione di servizi.

Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Utilizzi	Saldo al 31/12/2007
<b>91.503</b>	<b>71.642</b>	<b>-</b>	<b>163.145</b>

**Crediti verso imprese controllate**

I crediti verso le imprese controllate al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 873.448 e sono dettagliati nel seguente prospetto:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso ENERCHIVASSO S.p.A.	880.506	1.217	881.723	-	-	-
Crediti verso EPTA ENERGIA S.r.l.	(12.500)	4.225	(8.275)	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>868.006</b>	<b>5.442</b>	<b>873.448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I crediti verso Enerchivasso S.p.A. sono relativi all'attività di progettazione svolta nel 2007 a favore della controllata che sarà pagata non appena la società, che si rammenta essere stata appositamente costituita nel 2007 per le finalità illustrate altresì nella Relazione sulla Gestione (teleriscaldamento nel comune di Chivasso), sarà dotata dei mezzi finanziari necessari.

Il saldo avere, invece, dei crediti commerciali verso la controllata EPTAENERGIA S.r.l. deriva da una nota di credito da emettere per pari importo, Euro 12.500, a fronte del sopravvenuto accordo con il quale è stata accettata la modifica del corrispettivo dovuto alla SEI S.p.A. per i servizi amministrativi forniti.

**Crediti verso imprese collegate**

I crediti verso le imprese collegate al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 13.425.561, in incremento di Euro 1.931.023 rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2006. Si fornisce di seguito l'evoluzione dei valori dell'esercizio 2007:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso NOVE S.p.A.	3.997.160	-	3.997.160	2.905.180	-	2.905.180
Crediti verso COLLENERGIA S.r.l.	903.900	5.624	909.524	189.272	200.500	389.772
Crediti verso CIBENERGY S.r.l.	362.480	-	362.480	288.920	-	288.920
Crediti verso EPTA ENERGIA S.r.l.	-	-	-	(1.000)	-	(1.000)
Crediti verso ENERBORGARO S.r.l.	(25.000)	80.000	55.000	29.376	80.000	109.376
Crediti verso ENERSETTIMO S.r.l.	6.410.309	-	6.410.309	7.318.040	-	7.318.040
Crediti verso ENERVENARIA S.r.l.	450.400	-	450.400	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.	1.016.531	203.206	1.219.737	113.590	311	113.901
Crediti verso BIOPOWER VERCELLESE S.r.l.	-	7.602	7.602	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>13.116.629</b>	<b>308.932</b>	<b>13.425.561</b>	<b>11.201.227</b>	<b>293.311</b>	<b>11.494.538</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con le società collegate.

Si rimanda altresì alla sezione delle operazioni con parti correlate per un maggior dettaglio di tali rapporti.

L'unica vera eccezione rispetto allo scorso anno è la posizione nei confronti di DGN S.r.l. che si rammenta essere società costituita a fine 2006 e che si occupa della distribuzione del gas metano per il territorio di Settimo Torinese e Brandizzo utilizzando la rete di proprietà della SEI S.p.A. e da questa affittata.

I crediti verso DGN S.r.l. rappresentano, appunto, il saldo degli importi dovuti da DGN S.r.l. a fronte dell'utilizzo della rete nel 2007, importi che saranno pagati non appena DGN S.r.l. avrà incassato dalla ASM S.p.A. il corrispettivo per il servizio di vettoriamento del gas da quest'ultima venduto nel corso del 2007 agli utenti ubicati nelle predette zone.

### **Crediti verso imprese controllanti**

I crediti verso le imprese controllanti ammontano, al 31 dicembre 2007, a Euro 1.064.550 e registrano una sensibile diminuzione rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2006.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso Comune di Settimo	396.977	-	396.977	247.146	-	247.146
Crediti verso ASM S.p.A.	218.625	448.948	667.573	2.008.069	18.874	2.026.943
<b>Totale</b>	<b>615.602</b>	<b>448.948</b>	<b>1.064.550</b>	<b>2.255.215</b>	<b>18.874</b>	<b>2.274.089</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con la società controllante ASM S.p.A. e con il Comune di Settimo Torinese, che controlla la stessa ASM S.p.A.

### **Crediti tributari**

Al 31 dicembre 2007 i crediti tributari ammontano a Euro 1.771.004 e sono quasi interamente costituiti da Iva a credito (per Euro 1.570.918) e dall'acconto IRAP (per Euro 200.014).

### **Crediti per imposte anticipate**

I crediti per imposte anticipate al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 79.394 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.

Il credito per imposte anticipate si è ridotto rispetto allo scorso anno a seguito dell'applicazione delle future aliquote fiscali, già per legge diminuite rispetto alle aliquote ancora in vigore per l'esercizio 2007 in esame.

### **Crediti verso altri**

I crediti verso altri ammontano, al 31 dicembre 2007, a Euro 1.513.818 e sono rappresentati da:

- anticipi a fornitori per Euro 982.764;
- crediti verso il personale per Euro 17.500;
- crediti verso la Regione Piemonte per contributi per Euro 292.479;
- depositi cauzionali per Euro 74.283;
- crediti verso INPDAP per quota di mutuo non erogata per Euro 29.349;

- crediti per pagamenti c/terzi per Euro 83.786;
- altri crediti per Euro 33.657.

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti al maggior importo contabilizzato nell'ambito della voce "anticipi a fornitori"

### Crediti verso altre società del Gruppo

I crediti verso le altre società del Gruppo ammontano a Euro 193.190 e sono così dettagliabili:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Crediti verso GLOBAL COSTRUZIONI S.r.l.	251	-	251	130	-	130
Crediti verso PIANETA S.r.l.	2.129	4.537	6.666	411	-	411
Crediti verso SICURA S.r.l.	1.338	31.184	32.522	585	-	585
Crediti verso CENTO S.p.A.	153.715	36	153.751	95.740	156.000	251.740
Crediti verso URBANA S.r.l.	-	-	-	4.689	-	4.689
<b>Totale</b>	<b>157.433</b>	<b>35.757</b>	<b>193.190</b>	<b>101.555</b>	<b>156.000</b>	<b>257.555</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con le altre società del Gruppo.

### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Il saldo al 31/12/2007 ammonta a Euro 166.303 e presenta una diminuzione di Euro 6.470.773 rispetto al saldo presente in bilancio al 31 dicembre 2006. Tale diminuzione è dovuta alla riduzione del 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 (che è passato da Euro 4.502.950 a Euro 40.404) e al quasi totale rimborso del finanziamento che la società aveva concesso alla capogruppo ASM S.p.A. Si registra, infine, un incremento del valore dei certificati bianchi a seguito dell'adeguamento del valore al 31 dicembre 2007.

### Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente a Euro 2.566.983 e sono costituite da depositi bancari e postali (per un ammontare di Euro 2.564.720) e da denaro e valori in cassa per Euro 2.263.

### Ratei e risconti attivi

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 2.116.064 e sono composti per Euro 51.233 da risconti attivi relativi a costi sostenuti nel 2006, ma di competenza del 2007; i rimanenti Euro 2.064.830 sono relativi a risconti pluriennali che si riferiscono a:

- costi sostenuti per acquisizione contratti SIRAM per Euro 624.500,
- costi sostenuti per concessione della rete di teleriscaldamento di Settimo Torinese per Euro 932.143,
- costi sostenuti per canoni di attraversamento ferroviario SATAP per Euro 55.750,

- costi relativi all'ottenimento del mutuo MPS per Euro 88.498,
- costi sostenuti in sede di acquisizione di nuovi contratti di teleriscaldamento per Euro 134.202,
- costi sostenuti per maxicanoni di leasing per Euro 44.385,
- costi sostenuti nell'ambito delle acquisizioni del ramo teleriscaldamento da ASM S.p.A. per Euro 138.627,
- altri costi per Euro 46.725.

## COMMENTO ALLE VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

### Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto della SEI S.p.A. al 31 dicembre 2007 ammonta a Euro 26.149.835. Il Capitale Sociale, pari a Euro 23.700.000, è costituito da 23.700.000 azioni del valore unitario di Euro 1 ed è posseduto per il 99,2% da ASM S.p.A. e per la rimanente parte da soggetti privati. Si evidenzia qui di seguito l'evoluzione del Patrimonio Netto della società nel corso del 2007:

	Situazione PN al 31/12/2006	Destinazione dell'utile	Riclassifica	Risultato esercizio 2007	Situazione PN al 31/12/2007
Capitale sociale	23.700.000	-	-	-	23.700.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-	-
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-
Riserva legale	117.482	9.060	-	-	126.542
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-
Riserve statutarie	309.346	-	(309.346)	-	-
<i>Riserva straordinaria</i>	1.800.121	172.142	309.346	-	2.281.609
Utili / (Perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-
Utile / (Perdita) d'esercizio	181.202	(181.202)	-	41.684	41.684
<b>Totale</b>	<b>26.108.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.684</b>	<b>26.149.835</b>

Relativamente alle voci di Patrimonio Netto, le ulteriori informazioni richieste dal n. 7bis dell'art. 2427 del Codice Civile circa la loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, sono indicate nel seguente prospetto.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizzi effettuati nel periodo 2005 - 2007	
				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 straordinaria	2.281.609	A - B - C	2.281.609	-	-
<b>Totale</b>			<b>2.408.151</b>		
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>-</b>		
<b>Residuo distribuibile</b>			<b>2.408.151</b>		

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

**Fondi per rischi ed oneri**

Al 31 dicembre 2007 la società ha stanziato un fondo per imposte differite per l'importo di Euro 22.523 a fronte di costi dedotti solo fiscalmente; il conteggio di tali imposte differite è stato effettuato applicando le aliquote applicabili in futuro (27,5% IRES e 3,9% IRAP) e ridotte rispetto a quelle ancora in vigore per l'esercizio 2007.

**Trattamento di fine rapporto**

Al 31 dicembre 2007 il Fondo TFR ammonta a Euro 398.388 e rappresenta l'effettivo debito della società al verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti. Si espone di seguito il prospetto di evoluzione del fondo TFR nel corso dell'esercizio:

Fondo al 31/12/2006	Incrementi dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Fondo al 31/12/2007
<b>386.389</b>	<b>62.640</b>	<b>(50.641)</b>	<b>398.388</b>

**Banche c/c passivo**

Al 31 dicembre 2007 si rileva una posizione a debito verso banche pari a Euro 5.019.375. L'esposizione bancaria è determinata sia da scoperto di conto corrente che da anticipazioni ricevute.

**Mutui passivi bancari**

Al 31 dicembre 2007 il debito verso banche per mutui e finanziamenti passivi ammonta a Euro 36.367.085 e fa segnare un incremento di Euro 8.118.784 rispetto all'esercizio precedente.

Si evidenzia di seguito il dettaglio della posta e la sua evoluzione nel corso dell'esercizio 2007.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Banca OPI (69095)	616.187	645.988
Banca Intesa (5217500)	1.611.082	1.696.711
Cariparma (463577)	713.317	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)	15.600.000	12.700.000
Banca Nazionale del Lavoro (6079353)	2.739.130	3.000.000
Banca Popolare di Sondrio (356233/49)	461.012	-
Monte Paschi Siena (741367745/43)	2.000.000	-
Monte Paschi Siena (741367756/54)	1.878.701	-
Monte Paschi Siena (741367752/50)	1.947.656	-
<b>Totale</b>	<b>36.367.085</b>	<b>28.248.301</b>

La quota scadente entro la fine dell'esercizio 2008 è pari a Euro 3.032.675; la quota in scadenza nel periodo compreso tra il 2009 ed il 2012 è di Euro 17.434.101; i residui Euro 15.900.309 dovranno essere rimborsati a partire dall'esercizio 2013.

### Debiti verso altri finanziatori

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 30.930.815 e presentano un incremento di Euro 4.975.267 rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento, come evidenziato nel prospetto di dettaglio riportato di seguito, è da attribuire ai debiti verso società di factor; per quanto riguarda, invece, i debiti per finanziamenti verso gli altri finanziatori si rileva un decremento di Euro 1.097.622 a seguito del rimborso dei finanziamenti in essere.

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Cassa depositi e prestiti (4257815)	216.107	235.228
INPDAP (73-2293)	28.197	54.488
INPDAP (73-2308)	73.860	94.728
Cassa depositi e prestiti (4393907)	11.509.800	11.993.526
Cassa depositi e prestiti (4393908)	13.029.962	13.577.578
<b>Totale</b>	<b>24.857.926</b>	<b>25.955.548</b>
Debiti verso società di factor	6.072.889	-
<b>Totale</b>	<b>30.930.815</b>	<b>25.955.548</b>

La quota scadente entro la fine dell'esercizio 2008 è pari a Euro 7.233.155 (per Euro 6.072.889 relativa a debiti verso factor, per Euro 1.160.266 relativa ai finanziamenti concessi dagli altri finanziatori); la quota in scadenza nel periodo compreso tra il 2009 ed il 2012 è di Euro 5.147.809; i residui Euro 18.549.851 dovranno essere rimborsati a partire dall'esercizio 2013.

Nel 2007, come anticipato nella Relazione sulla Gestione, si è fatto ricorso, a fine anno, all'utilizzo del "factor maturity", strumento finanziario che ha reso possibile il pagamento dei fornitori - *principalmente di investimenti* - alla scadenza naturale delle fatture ricorrendo ad utilizzi di linee di credito accordate da talune società di factor le quali hanno effettuato i pagamenti per nostro conto concedendo alla SEI S.p.A. una ulteriore dilazione, peraltro onerosa, il che ha tuttavia comportato la classificazione dei precedenti debiti commerciali tra i debiti verso altri finanziatori.

### Anticipi ed acconti da clienti

Ammontano a Euro 304.092 e sono relativi ad acconti ricevuti da clienti.

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; la diminuzione intervenuta rispetto al saldo 2006, all'epoca pari ad Euro 732.229, è conseguente alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con la clientela.

**Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 12.751.727; si fornisce di seguito il dettaglio di questa voce e la sua evoluzione nel corso del 2007:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Saldo al 31/12/2006
Debiti commerciali	10.226.254	13.019.869
Fatture da ricevere	2.682.153	3.613.377
Note credito da ricevere	(156.680)	(712.713)
<b>Totale</b>	<b>12.751.727</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.

La significativa diminuzione rispetto al saldo del precedente esercizio è da mettere in relazione al sopra descritto ricorso allo strumento del "factor maturity".

**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 31 dicembre 2007, a Euro 882.227. Si fornisce di seguito il dettaglio della loro composizione:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso NOVE S.p.A.	20.940	-	20.940	4.200	-	4.200
Debiti verso ENERSETTIMO S.r.l.	166.500	286.125	452.625	-	286.125	286.125
Debiti verso ENERVENARIA S.r.l.	-	245.000	245.000	-	245.000	245.000
Debiti verso EPTA ENERGIA S.r.l.	-	-	-	22.697	-	22.697
Debiti verso COLLENERGIA S.r.l.	1.650	-	1.650	-	-	-
Debiti verso DGN S.r.l.	-	83.262	83.262	-	-	-
Debiti verso S.TE.NO.M. S.r.l.	-	18.750	18.750	-	-	-
Debiti verso GM S.c.r.l.	60.000	-	60.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>249.090</b>	<b>633.137</b>	<b>882.227</b>	<b>26.897</b>	<b>531.125</b>	<b>558.022</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con le società collegate.

I debiti finanziari verso Enersettimo S.r.l. ed Enervenaria S.r.l. sono rappresentativi delle quote del capitale sociale delle medesime società sottoscritte dalla SEI S.p.A. ed al momento ancora da versare.

Si rimanda altresì alla sezione delle operazioni con parti correlate per un maggior dettaglio di tali rapporti.

### **Debiti verso imprese controllanti**

Ammontano a Euro 1.831.363 e sono composti come mostra il dettaglio allegato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso Comune di Settimo	526.775	239.400	766.175	26.775	292.606	319.381
Debiti verso ASM S.p.A.	823.161	242.027	1.065.188	683.223	332.089	1.015.312
<b>Totale</b>	<b>1.349.936</b>	<b>481.427</b>	<b>1.831.363</b>	<b>709.998</b>	<b>624.695</b>	<b>1.334.693</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con la società controllante ASM S.p.A. e con il Comune di Settimo Torinese, che controlla la stessa ASM S.p.A.

### **Debiti tributari**

Ammontano a Euro 323.130 e sono rappresentati da debiti verso l'erario per IRAP per Euro 243.291, per ritenute irpef per Euro 79.585 e per imposta sostitutiva su TFR per Euro 255.

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

Ammontano a Euro 206.124 e sono costituiti da debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale per competenze da liquidare.

### **Altri debiti**

Gli altri debiti ammontano a Euro 333.403 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 da liquidare; 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 3.452.421 e sono così dettagliabili:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso GLOBAL COSTRUZIONI S.r.l.	2.701.422	-	2.701.422	5.148.906	-	5.148.906
Debiti verso PIANETA S.r.l.	284.108	-	284.108	1.097.738	-	1.097.738
Debiti verso SICURA S.r.l.	211.435	-	211.435	35.950	-	35.950

Descrizione	Saldo al 31/12/2007			Saldo al 31/12/2006		
	commerciali	finanziari	totale	commerciali	finanziari	totale
Debiti verso CENTO S.p.A.	235.910	-	235.910	90.014	-	90.014
Debiti verso FILO RIBES S.p.A.	19.546	-	19.546	5.280	-	5.280
Debiti verso URBANA S.r.l.	-	-	-	26.462	-	26.462
<b>Totale</b>	<b>3.452.421</b>	<b>-</b>	<b>3.452.421</b>	<b>6.404.350</b>	<b>-</b>	<b>6.404.350</b>

Non vi sono annotazioni di particolare rilievo da fare; le variazioni intervenute rispetto al saldo 2006 sono conseguenti alla ordinaria dinamica dei rapporti commerciali posti in essere con le altre società del Gruppo tra le quali spicca la Global Costruzioni S.r.l. che si occupa delle attività di scavo e posa delle reti di teleriscaldamento in corso di realizzazione.

### Ratei e risconti passivi

I ratei e risconti passivi ammontano a Euro 1.215.244 e sono relativi a:

- accertamento di interessi passivi su mutui per Euro 269.013;
- accertamento di interessi passivi su operazioni swap per Euro 10.500;
- accertamento di premi assicurativi per Euro 426;
- risconti passivi pluriennali per Euro 935.305 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 466.935 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 31 dicembre 2007, la somma dei canoni che la società deve ancora corrispondere alla società di leasing ed i relativi prezzi di riscatto;
- Euro 308.560 relativamente ad impegni per contratti derivati di Interest Rate Swap (IRS). Tali contratti, stipulati dalla società con primari istituti di credito e aventi la finalità di fornire una copertura dal rischio di tasso, sono valutati al fair value attraverso l'utilizzo di modelli e tecniche di valutazione che assicurano una ragionevole approssimazione al valore di mercato;
- Euro 9.429.509 relativamente a garanzie prestate dalla società SEI S.p.A. ad istituti finanziari a favore di terzi e connesse con l'operazione di cessione di contratto di leasing stipulato su un terreno di Lorzane.

## COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### Valore della Produzione

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni realizzati nell'esercizio 2007 ammontano a Euro 31.744.101 e risultano in crescita del 9% rispetto al valore consuntivato nel 2006. Si fornisce di seguito l'evoluzione dei ricavi suddivisa per le diverse linee di business della società:

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Distribuzione gas	1.630.262	2.570.880
Teleriscaldamento Settimo Torinese	4.617.605	4.634.157
Teleriscaldamento Nord Ovest	7.667.993	5.776.957
Engineering	11.569.061	12.332.731
Vendita energia elettrica	5.238.975	3.246.798
Vendita energia frigorifera	24.160	-
Ricavi gestione calore	308.451	310.108
Altre attività	687.594	157.094
<b>Totale</b>	<b>31.744.101</b>	<b>29.028.725</b>

Si evidenzia il sensibile incremento nella vendita di energia elettrica a conferma di quanto riferito nella Relazione sulla Gestione. Anche nel settore del teleriscaldamento si nota un tendenziale aumento nel fatturato, aumento destinato a ripetersi in maniera significativa anche nei prossimi immediati esercizi, via via che il mercato aderirà sempre più convinto agli indubbi vantaggi del teleriscaldamento.

Nel settore della distribuzione gas si nota una diminuzione per via del conferimento del ramo d'azienda a DGN S.r.l. e il valore attuale del fatturato rappresenta i proventi derivanti dall'affitto a DGN S.r.l. della rete di distribuzione del gas per il territorio di Settimo Torinese e Brandizzo ed alcune altre correlate prestazioni di allacci, assistenza e manutenzione.

Per quanto riguarda i ricavi del settore Engineering, si segnala che essi si riferiscono alle attività di progettazione svolte a favore delle società di scopo appositamente costituite per i vari progetti di teleriscaldamento e cogenerazione in corso di realizzazione.

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

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 170.547 e sono relativi ad interventi sulla rete gas di Settimo Torinese e Brandizzo.

**Altri ricavi e proventi**

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 972.776 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 dell'operazione di permuta, descritta nella Relazione sulla Gestione, a cui si rimanda per maggiori informazioni, 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 380.396 riconducibili sostanzialmente a ricavi di competenza di periodi precedenti che non erano stati accertati;
- altri ricavi e proventi per Euro 82.568;
- contributo in conto impianti per Euro 72.687: tale importo costituisce la quota annuale di competenza e relativa 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).

**Costi della Produzione****Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci ammontano, al 31 dicembre 2007, a Euro 18.564.869 e registrano un incremento dell'8% rispetto a quanto consuntivato nell'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.

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Forniture impiantistica	7.164.482	6.764.053
Materie prime teleriscaldamento	10.105.943	7.830.347
Fornitura combustibile per gestione calore e teleriscaldamento	1.163.497	1.705.137
Acquisti energia elettrica	-	107.146
Materiali di consumo e vari	84.674	373.448
Acquisti magazzino	-	297.424
Carburanti e lubrificanti autoveicoli	15.562	18.390
Altri acquisti	30.711	18.660
<b>Totale</b>	<b>18.564.869</b>	<b>17.114.605</b>

**Costi per servizi**

Al 31 dicembre 2007 i costi per servizi ammontano a Euro 3.493.703 e risultano sostanzialmente in linea con quanto consuntivato nell'esercizio 2006. Si riporta di seguito il dettaglio dei costi sostenuti per servizi:

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Servizio gestione calore / teleriscaldamento	68.418	72.016
Energia elettrica	289.525	210.659

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Acqua e gas	143.269	8.019
Prestazioni d'opera e manutenzioni	1.616.133	1.936.010
Consulenze tecnico - commerciali	76.218	4.260
Progettazione	2.066	123.502
Compensi amministratori	82.473	98.867
Emolumenti collegio sindacale	37.056	29.473
Consulenze amministrative e fiscali	321.277	148.550
Consulenze legali e notarili	52.710	131.031
Consulenze varie e costi per personale infragruppo	88.873	216.068
Consulenze operazioni straordinarie	-	16.880
Spese telefoniche fisse e mobili	39.323	89.555
Costi del personale (mensa, amministr. personale, note spese)	145.116	92.944
Manutenzione autoveicoli	18	1.774
Spese commerciali - sponsorizzazioni e campagne promozionali	248.658	223.193
Assicurazioni	125.404	17.913
Commissioni e spese bancarie e servizi vari	157.166	87.521
<b>Totale</b>	<b>3.493.703</b>	<b>3.508.235</b>

### Costi per godimento beni di terzi

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 3.156.864 e, come si evince dal dettaglio riportato di seguito, sono principalmente costituiti dai canoni di affitto relativi alla centrale di cogenerazione di proprietà della società Cento S.p.A.

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Canone affitto centrale cogenerazione	2.715.616	1.722.477
Canoni attraversamento	25.506	15.988
Leasing	102.814	111.553
Canoni di locazione immobili	635	48.260
Canoni autoveicoli	121.620	84.584
Noleggi	7.858	50.202
Canoni diversi	182.815	563.800
<b>Totale</b>	<b>3.156.864</b>	<b>2.596.864</b>

Questa voce comprende anche i costi relativi ai canoni di leasing che incidono per Euro 102.814. 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 31 dicembre 2007 (effetto al lordo delle imposte).

Effetto economico:	63.748	
Canoni	102.814	
Ammortamenti	(23.411)	
Oneri finanziari	(15.654)	
Effetto patrimoniale:	564.209	564.209
Immobilizzazioni materiali nette	607.198	
Risconti attivi	(42.988)	
Patrimonio netto iniziale		67.486
Effetto economico		63.748
Debito residuo per finanziamento		432.975

### Costi del personale

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 2.532.567 e presentano un incremento di Euro 929.536 rispetto al valore di Euro 1.603.031 consuntivato nell'esercizio precedente. Tale incremento è da mettere in relazione principalmente all'incremento del personale che nell'anno 2007 è aumentato in valore assoluto di 12 persone di categoria medio alta. Tali assunzioni si sono rese necessarie per dotare l'azienda di risorse adeguate, anche in termini di personale, a far fronte ai piani di crescita futuri.

L'organico della società al 31 dicembre 2007 è rappresentato dal prospetto che segue:

	OPERAI	IMPIEGATI	QUADRI	DIRIGENTI	TOTALE
31/12/2006	3	26	8	1	38
31/12/2007	8	30	10	2	50

### Ammortamenti e svalutazioni

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 1.760.312 e si riferiscono a:

- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 381.380;
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali pari ad Euro 1.357.290;
- svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante pari ad Euro 21.642.

Il valore assoluto degli ammortamenti stanziati a conto economico è inferiore a quello dell'esercizio precedente (Euro 2.070.820) per effetto della decisione adottata dall'Organo Amministrativo di procedere, nel primo semestre 2008 secondo quanto riferito nella Relazione sulla Gestione, alla vendita di un cespite (rete gas di Settimo Torinese e Brandizzo) da cui ci si attende una significativa plusvalenza e conseguentemente alla non necessità di stanziare ammortamenti a bilancio 2007 su tale cespite, ammortamenti che sarebbero stati ipoteticamente dell'ordine di grandezza di Euro 650.000 circa.

### Oneri diversi di gestione

Al 31 dicembre 2007 ammontano a Euro 1.370.211 e si riferiscono principalmente a sopravvenienze passive da fatti gestionali, relative a costi di esercizi precedenti. Si presenta di seguito la composizione degli oneri di gestione:

	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Sopravvenienze passive da fatti gestionali	1.050.595	833.102
Contributo nazionale QFNC	-	5.700
Tasse, bolli ed altre imposte	168.095	157.938
Quote associative	19.344	12.636
Altri	26.955	10.532
Multe	96.212	25.741
Cassa conguaglio gas elettrico	-	73.350
Minusvalenze da alienazione cespiti	9.010	-
<b>Totale</b>	<b>1.370.211</b>	<b>1.118.999</b>

### **Proventi ed oneri finanziari**

Nel corso dell'esercizio 2007 la gestione finanziaria chiude con un saldo netto negativo di Euro 2.423.427.

Più in dettaglio i proventi finanziari, che ammontano a Euro 1.083.539, risultano costituiti da proventi da titoli per Euro 10.602, da interessi attivi verso la controllante ASM S.p.A. per Euro 207.866 – in particolare per Euro 77.787 da interessi sul finanziamento concesso, per Euro 130.079 da interessi attivi maturati sul conto corrente intrattenuto nell'ambito della gestione centralizzata della tesoreria – da interessi su operazioni swap per Euro 704.239 e da interessi attivi bancari, commerciali e diversi per Euro 160.832.

Gli oneri finanziari, pari a Euro 3.506.966, sono costituiti da interessi passivi di cashpooling per Euro 253, i rimanenti Euro 3.506.713 sono così dettagliabili:

- interessi passivi su mutui per Euro 2.447.815,
- interessi passivi su operazioni swap per Euro 374.654,
- interessi passivi su factoring per Euro 290.690,
- interessi passivi bancari, commerciali e diversi per Euro 393.554.

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

Si rilevano in particolare:

- Imposte per IRAP pari a Euro 243.291;
- Imposte per IRES pari a Euro 242.027;
- Stanziamento di imposte differite passive per Euro 22.523;
- Adeguamento del credito per imposte anticipate pari a Euro 8.611.

### **Compensi ad amministratori e sindaci**

Si indicano di seguito i compensi maturati da amministratori e sindaci nel corso dell'esercizio 2007:

- Consiglio di Amministrazione: Euro 82.473;
- Collegio Sindacale: Euro 37.056.

**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. e sono espressi in Euro.

Si segnala che la società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. n. 127/1991, in quanto controllata della società ASM S.p.A. che provvede alla redazione del bilancio consolidato del Gruppo ASM.

<b>STATO PATRIMONIALE 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>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>	
Capitale sociale	24.249.721
Riserve	(2.496.234)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.660.334)
A) Patrimonio netto	19.093.153
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>TOTALE CONTI D'ORDINE 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
F) Imposte sul reddito dell'esercizio	550.619
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.660.334)</b>

Settimo Torinese, li 26/03/2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente: Dott. Vittorio Lisanti

**Relazione del Collegio Sindacale**  
**all'assemblea degli azionisti di S.E.I. - Servizi Energetici Integrati S.p.A.**  
**ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile**  
**per l'Esercizio Chiuso al 31.12.2007**

1. Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria della Società in data 7 novembre 2006, e resta in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31.12.2009

2. La Vs. società, con verbale di assemblea del 28/12/2004 ha conferito l'incarico del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 bis C.C. e seguenti alla società di revisione contabile Mazars & Guerard S.p.A. iscritta all'albo speciale delle società di revisione con delibera CONSOB del nr. 6358

3. L'attività del Collegio in carica, così come di quello vigente fino alla data sopraindicata, è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

4. La Società ha adottato lo statuto conforme alle disposizioni del D.Lgs 6/2003 scegliendo il sistema di governance tradizionale.

5. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2007, il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge attraverso: l'ottenimento di informazioni dirette dai responsabili delle rispettive funzioni aziendali; l'esame della documentazione trasmessa; l'esame dei verbali della società di revisione. Il Collegio ha inoltre acquisito informazioni e conseguentemente vigilato - per quanto di sua competenza - sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul sistema informativo, sul sistema di amministrativo contabile e di controllo interno, e sulla loro affidabilità a rappresentare correttamente e in modo tempestivo i fatti di gestione, nonché sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società capogruppo ASM S.p.A. al fine dell'adempimento degli obblighi di comunicazione.

6. Il precedente Collegio, nel corso dell'esercizio, ha partecipato alle assemblee degli azionisti ordinarie ed alle adunanze del Consiglio d'Amministrazione e precisamente, per un complessivo di eventi come di seguito riportato:

Assemblee:	4
Consigli d'Amministrazione	6

e per i quali, sulla base delle informazioni chieste e ricevute, non ha rilevato violazioni di legge né difformità rispetto allo statuto; infine, ai sensi dell'art. 2381 5°c. C.C. ha ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'attività sociale, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione.

7. Nel corso dell'attività svolta il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi o infragruppo da parte della Società né ha rilevato omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi meritevoli di segnalazione.

8. Gli Amministratori, nella loro relazione sulla gestione, indicano ed illustrano in maniera adeguata le principali operazioni - comprese quelle effettuate con parti correlate - ai paragrafi "principali eventi societari avvenuti nell'esercizio" ed inoltre "principali fatti successivi alla chiusura dell'esercizio", paragrafi ai quali si rinvia in merito alle caratteristiche delle specifiche operazioni e ai loro conseguenti effetti economici.

9. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 C.C. né esposti da parte di terzi.
10. Il collegio sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
11. Il Bilancio al 31.12.2007 è stato sottoposto a revisione contabile, e la suindicata società Mazars & Guerard S.p.A. ha rilasciato in data 12 aprile 2008 la propria relazione ai sensi dell'art. 2409-ter C.C. in cui attesta che il Bilancio d'esercizio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Vostra Società, richiamando altresì l'esistenza di rapporti con parti correlate regolate a condizioni di mercato.
12. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2007 la Vostra Società non ha conferito alla suindicata società Mazars & Guerard incarichi diversi rispetto all'attività di controllo contabile ai sensi di legge e di certificazione del Bilancio.
13. Il Collegio ha espresso - ai sensi dell'art. 2426 c. 1 nr. 5 C.C. - il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale dei seguenti oneri pluriennali:
- 13.1 costi di impianto ed ampliamento
  - 13.2 costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
  - 13.3 concessioni, licenze, marchi e diritti simili
  - 13.4 avviamento
  - 13.5 immobilizzazioni in corso ed acconti
  - 13.6 altre immobilizzazioni immateriali
14. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette ed informazioni assunte presso la società di revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economico-aziendali
15. Il Collegio conferma che il Consiglio d'Amministrazione, nella redazione del Bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 4° c. e 2423-bis 2° c. C.C.
16. Il Bilancio d'Esercizio al 31.12.2007, il cui progetto è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione in data 26 marzo 2008 e consegnato al Collegio Sindacale nei termini di legge, chiude con un utile d'esercizio pari ad Euro 41.684,00 evidenziato nello Stato Patrimoniale come segue:

<b>Totale Attività</b>	Euro	<b>120.838.752,00</b>
Passività		94.647.233,00
<i>Patrimonio Netto (escluso utile d'es.)</i>		26.149.835,00
<i>Utile d'esercizio</i>		41.684,00
<b>Totale a Pareggio</b>		<b>120.838.752,00</b>
<b>Conti impegni e rischi e altri conti d'ordine</b>		<b>10.205.004,00</b>

Il Conto Economico presenta, in sintesi i seguenti valori:

<b>Valore della produzione</b> (ricavi non finanziari)	Euro	32.887.424,00
<b>Costi della produzione</b> (costi non finanziari)		(29.905.861,00)
<b>Differenza</b> (reddito operativo netto)		<b>2.981.563,00</b>
Proventi ed oneri finanziari		(2.423.427,00)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0,00
Proventi ed oneri straordinari		0,00
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>558.136,00</b>
Imposte sul reddito d'esercizio (correnti, differite ed anticipate)		516.452,00
<b>Utile d'esercizio</b>		<b>41.684,00</b>

17. Il Collegio Sindacale si è tenuto costantemente in contatto con la società di revisione attraverso riunioni e colloqui, nel corso dei quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dello scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

18. Infine il Collegio ha preso atto che il Gruppo ASM, a norma di legge, recepisce nel proprio Bilancio consolidato il Bilancio della Società.

19. Il Collegio Sindacale propone pertanto all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio al 31.12.2007 e non ha osservazioni in merito alla proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dal Consiglio d'Amministrazione.

Settimo Torinese, 12 Aprile 2008

Il Presidente del Collegio Sindacale  
(Franceschini Dott. Alberto Gustavo)

Il Sindaco  
(Cavicchioli Dott. Giovanni Battista)

Il Sindaco  
(Tealdo Dott. Franco)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società S.E.I. – Servizi Energetici Integrati S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della società S.E.I. – Servizi Energetici Integrati S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della S.E.I. – Servizi Energetici Integrati S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della S.E.I. – Servizi Energetici Integrati S.p.A. non si estende a tali dati.
5. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni più ampiamente descritte in Nota Integrativa:
  - La Società detiene partecipazioni di controllo iscritte in bilancio al 31 dicembre 2007 per 1.043 migliaia di euro. Come illustrato in Nota Integrativa la Società si è avvalsa della facoltà di esonero dall'obbligo del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27 del D.Lgs. 127/1991, in quanto a sua volta controllata dalla società A.S.M. – Azienda Sviluppo Multiservizi S.p.A., che provvederà alla redazione del bilancio consolidato.

MAZARS & GUÉRARD  
Via LUIGI COLLI, 20 - 10129 TORINO  
TEL.: +39 011 56 28 264 - FAX: +39 011 54 59 45 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERSATO € 2.433.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
REA N. 1059907 - 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





- Come evidenziato dagli Amministratori, sussistono rilevanti operazioni con parti correlate, le più significative delle quali sono illustrate nelle note al bilancio nel paragrafo “Rapporti infragruppo con parti correlate”. Inoltre la prevista informativa viene fornita nella Relazione sulla gestione al paragrafo “Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime”.

Torino, 12 aprile 2008

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