

# Acque Potabili gruppo

## Presentazione alla Comunità Finanziaria

*Novembre 2007*

## Disclaimer.

Le informazioni contenute nel presente documento sono strettamente riservate e vengono fornite a mero scopo informativo. Il presente documento non potrà essere divulgato a terzi né riprodotto, né diffuso, in tutto o in parte, per qualsiasi finalità.

Il presente documento è stato preparato da Acque Potabili S.p.A. (*Acque Potabili* o la *Società*) esclusivamente per essere utilizzato nel corso della presentazione ad investitori istituzionali in relazione all'offerta di azioni ordinarie di Acque Potabili (*l'Offerta*). Il presente documento è puramente informativo e non costituisce un'offerta o un invito o una proposta di acquisto o sottoscrizione o una sollecitazione all'acquisto di azioni ordinarie Acque Potabili, né il suo contenuto, né la circostanza che esso venga distribuito, può essere posto quale fondamento per, o costituire ragione di affidamento in relazione ad, un impegno a contrarre ovvero una decisione di investimento in azioni ordinarie Acque Potabili.

Le informazioni contenute nel presente documento e le opinioni ivi espresse non sono state verificate da alcun soggetto terzo indipendente. Pertanto, nessuna decisione dovrà essere presa sul, né alcun affidamento o utilizzo dovrà essere fatto del, contenuto del presente documento. Le informazioni, valutazioni ed opinioni rappresentate nel presente documento sono fornite alla data della presentazione e restano soggette a possibili revisioni, modifiche ed integrazioni senza necessità di preavviso. In particolare, parte delle informazioni contenute nel presente documento sono rappresentate ancora in forma provvisoria e saranno descritte in forma definitiva, qualora possibile, esclusivamente alla data di pubblicazione del memorandum definitivo che sarà predisposto e distribuito da Acque Potabili in relazione all'Offerta. Nessuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, viene pertanto fornita dalla Società, né da Banca IMI S.p.A. (*Banca IMI*) quale *Global Coordinator*, né da alcun membro del consorzio di collocamento, né dai rispettivi azionisti, amministratori, funzionari, dipendenti e consulenti in genere in relazione all'accuratezza, completezza, correttezza di informazioni, dati ed opinioni contenuti nel presente documento ovvero su qualsiasi altra informazione o materiale discusso o altrimenti reso disponibile in relazione a questa presentazione, né la Società, né Banca IMI, né alcun membro del consorzio di collocamento, né i rispettivi azionisti, amministratori, funzionari, dipendenti e consulenti in genere, assumono alcuna responsabilità per qualsiasi pregiudizio cagionato dall'utilizzo delle informazioni, dati ed opinioni rappresentati nel presente documento o altrimenti connessi allo stesso o al suo contenuto.

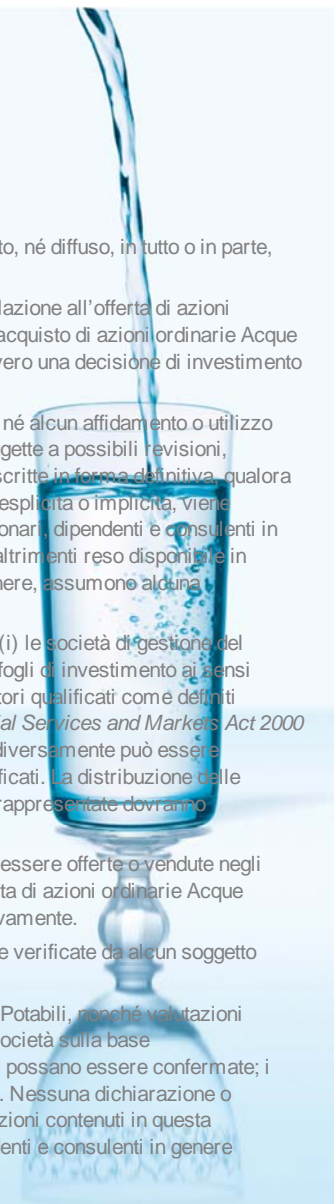
Il contenuto del presente documento è indirizzato esclusivamente: (A) in Italia, agli investitori professionali di cui all'articolo 2, lett. e) n. (i) e (ii) della Direttiva 2003/71/CE fatta eccezione per: (i) le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi; e (ii) le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento ai sensi dell'articolo 60, comma quarto, del D.Lgs. n. 415 del 23 Luglio 1996 ed in conformità con le leggi e i regolamenti applicabili in materia (*Investitori Professionali*); (B) nel Regno Unito, ad investitori qualificati come definiti dall'articolo 2.1 (e) della Direttiva 2003/71/CE (*Investitori Qualificati*) che (i) hanno un'esperienza professionale in materia di investimenti finanziari come definiti dall'articolo 19(5) del *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (Order 2005)* o (ii) sono persone che rientrano nelle definizioni dell'articolo 49(2), lett. (a) fino a (d) dell'Order 2005 ovvero (iii) che sono persone alle quali diversamente può essere comunicata la presentazione in oggetto conformemente a quanto previsto dalla legge (*Persone Rilevanti*); e (C) nei Paesi membri dell'Unione Europea, a soggetti definiti quali Investitori Qualificati. La distribuzione delle informazioni contenute nel presente documento in altri Paesi potrebbe essere soggetta a limitazioni in base alla normativa vigente. I soggetti che entreranno in possesso delle informazioni qui rappresentate dovranno debitamente informarsi circa tali restrizioni e osservarne il contenuto. Il mancato rispetto di tali limitazioni può rappresentare una violazione della normativa vigente.

Le azioni ordinarie di Acque Potabili non sono né saranno oggetto di registrazione ai sensi del *U.S. Securities Act* del 1933 (*Securities Act*), come successivamente modificato, e non potranno essere offerte o vendute negli Stati Uniti d'America in assenza di tale registrazione o di espressa esenzione da tale adempimento. Nel Regno Unito e nei Paesi membri dell'Unione Europea (ad eccezione dell'Italia), l'Offerta di azioni ordinarie Acque Potabili e ogni proposta, offerta o accordo di sottoscrizione o comunque acquisto delle azioni Acque Potabili sarà indirizzata esclusivamente a Persone Rilevanti e Investitori Qualificati rispettivamente.

Il presente documento contiene informazioni statistiche e proiezioni di dati. Tali dati e proiezioni sono tratti ovvero derivano in parte da informazioni pubblicate da fonti di settore e non sono state verificate da alcun soggetto terzo indipendente. Pertanto, non potrà essere fatto affidamento sui dati e proiezioni rappresentati nel presente documento.

Il presente documento contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla dimensione della nicchia di mercato e sul posizionamento competitivo, anche futuro, della Società e del Gruppo Acque Potabili, nonché valutazioni relative al mercato di riferimento. A causa della carenza di dati certi ed omogenei, tali valutazioni sono necessariamente soggettive e sono formulate, ove non diversamente specificato, dalla Società sulla base dell'elaborazione dei dati reperibili sul mercato o stimati dalla Società medesima. Benché le stime utilizzate si basino su ragionevoli presupposti, non è possibile garantire che tali informazioni possano essere confermate; i risultati del Gruppo Acque Potabili e l'andamento dei suddetti settori potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni a causa di rischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori. Nessuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, viene pertanto fornita in relazione all'accuratezza, completezza, correttezza di informazioni, dati ed opinioni ed eventuali previsioni ivi contenuti. I dati ed informazioni contenuti in questa presentazione sono forniti alla data della presentazione. Né la Società, né Banca IMI, né alcun membro del consorzio di collocamento, né i rispettivi azionisti, amministratori, funzionari, dipendenti e consulenti in genere assumono alcun obbligo di rivedere, aggiornare o correggere i dati o l'informazione ivi contenuti.

Chiunque assista alla presentazione, accetta espressamente e prende atto di quanto precede.



**Agenda.**

1. Struttura dell'Offerta.
2. Acque Potabili.
3. Fattori Chiave del Business.
4. Strategia.
5. Focus ATO 1 Palermo.
6. Dati Economico Finanziari.
7. Closing Remarks.
8. Allegati.



---

**Acque Potabili**  
gruppo

## **Struttura dell'Offerta**

**Banca IMI**

---

## Aumento di Capitale di Acque Potabili.

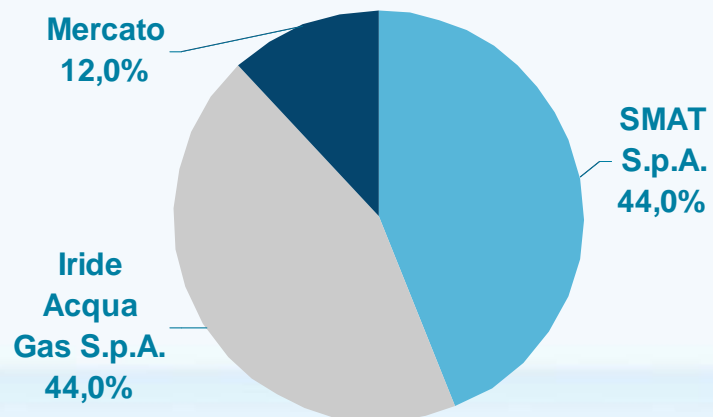
### Struttura dell'Offerta.

<b>Emittente Listing</b>	Acque Potabili S.p.A. Mercato Telematico Azionario
<b>Struttura dell'Offerta Globale</b>	10.250.000 nuove azioni in sottoscrizione
<b>Tranches</b>	Offerta al pubblico in Italia min. 3.000.000 di azioni (di cui il 50% riservato agli Azionisti dell'Emittente con esclusione degli Azionisti di Riferimento), e collocamento istituzionale rivolto ad Investitori Istituzionali (Reg. S)
<b>Greenshoe</b>	1.521.000 di azioni in sottoscrizione (circa 15% dell'Offerta Globale)
<b>Flottante</b>	Dal 12,0% pre aumento di capitale al 37,4% (circa 40% post greenshoe)
<b>Lock-up</b>	180 giorni
<b>Prezzo Massimo</b>	EUR 4,8 per azione pari ad un Offerta Globale di EUR 49,2M
<b>Global Coordinator, Responsabile del Collocamento e Bookrunner</b>	Banca IMI S.p.A.
<b>Tempistica</b>	Bookbuilding: 19 - 29 novembre 2007 Offerta Pubblica: 19 - 29 novembre 2007 Comunicazione del prezzo d'offerta e Pagamento azioni: 3 e 5 dicembre 2007

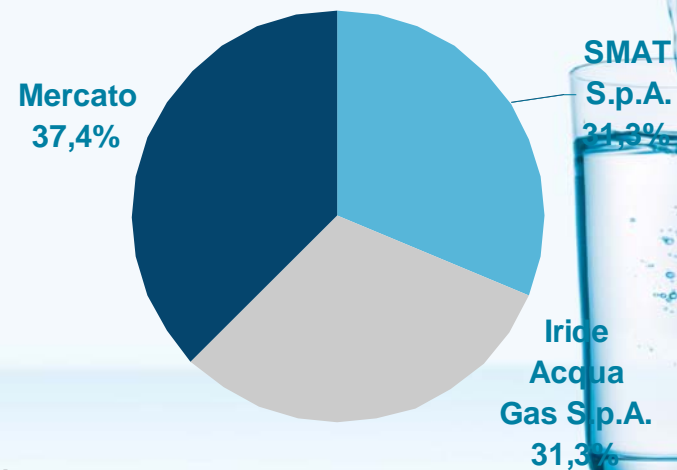
Al termine dell'aumento di capitale vi sarà un flottante più adeguato garantendo una maggiore liquidità del titolo Acque Potabili.

## Azionariato pre e post Aumento di Capitale.

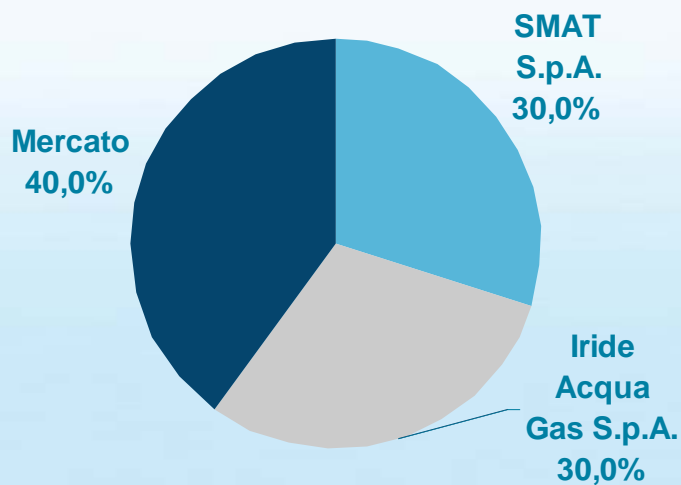
Pre Aumento di Capitale (%)



Post Offerta Globale (%)



Post Greenshoe (%)



---

**Acque Potabili**  
gruppo

**Acque Potabili.**

**L. Luzzati**

---

L'ATO 1 Palermo rappresenta la storia recente del Gruppo Acque Potabili e costituisce la principale opportunità di sviluppo per il futuro.

## Key Milestones.

1852:  
costituzione di  
Acque Potabili

1953:  
Acquisto del controllo  
di Acquedotto di  
Savona

2001:  
Conferimento di Italgas  
del ramo d'azienda  
settore idrico

2005:  
OPA Obbligatoria sul 32,95%  
del capitale e successivo  
*Private Placement*

1941:  
Italgas acquisisce il  
controllo  
dell'Emittente

1965:  
Quotazione presso  
la Borsa di Milano

2005:  
**Acquisto del controllo di  
Acque Potabili da parte di  
IRIDE e SMAT (in quote  
paritetiche) attraverso un  
LBO**

1H 2007:  
Acque Potabili si  
aggiudica la gara per  
l'affidamento trentennale  
del SII nella provincia di  
Palermo





Acque Potabili Siciliane (APS), consolidata proporzionalmente, costituisce il veicolo per la gestione dell'ATO 1 Palermo.

## Struttura del Gruppo.

- Il Gruppo Acque Potabili opera nel servizio di acquedotto, fognatura e depurazione.
- Le società controllate dal Gruppo sono Acquedotto di Savona, Acquedotto Monferrato e Acque Potabili Siciliane, società di gestione dell'ATO 1 Palermo costituita il 27/02/2007.
- Le società collegate sono ABM Next e Società Canavesana Acque.
- **Con Acque Potabili Siciliane raddoppiano gli utenti serviti dal Gruppo (da circa 260.000 a circa 450.000).**
- ATO 1 Palermo:
  - **82 comuni** della Provincia di Palermo (inclusa la città di Palermo);
  - **130M di mc** di produzione idrica a regime;
  - Circa **1,2M di abitanti** (inclusa la città di Palermo).



\* Società collegata;  
\*\* Società partecipata.

Acque Potabili, un operatore integrato nel settore idrico attivo principalmente nel nord-ovest d'Italia.

## Acque Potabili at a Glance.



- Acque Potabili è un gruppo attivo lungo l'intera catena del **ciclo idrico integrato** (servizi di acquedotto, fognatura e depurazione).
- 108 Comuni gestiti\*.
- Circa 260 mila clienti finali\*.
- Circa 823.400\*\* abitanti serviti.
- Oltre 5.000 km di rete di distribuzione\*.
- EUR 61M di ricavi totali\*.
- 88,2M di metri cubi di acque venduta\*.
- 298 dipendenti.



\* Dati 2006 pre affidamento ATO 1 Palermo  
\*\* Elaborazione Acque Potabili su dati Istat 2001

**Fattori Chiave del Business.**

**P. Romano**

---

## I Fattori Chiave del Business.



## Servizio Regolato con *upsides* da attività non regolate.

### Servizi Idrici / S.I.I. - attività regolata

- Remunerazione degli investimenti e copertura dei costi grazie ai meccanismi di adeguamento tariffario stabiliti dalle diverse autorità competenti (ATO e CIPE);
- Visibilità dei flussi di cassa a sostegno dello sviluppo aziendale nel rispetto dell'equilibrio finanziario e patrimoniale.

### Key drivers della redditività

- Metodo di tipo price cap con copertura dei costi operativi, degli ammortamenti e che assicura una remunerazione sul capitale investito del 7% reale pre tasse  $[T(n) = (C+A+R)(n-1) \times (1+\Pi+K)]$  (applicata nell'ATO 1 Palermo e in alcuni comuni grazie ad accordi specifici).
- Metodo CIPE o, in caso di mancato adeguamento, definizione di opportuni accordi previsti dalle convenzioni in essere con gli Enti concedenti.

### Servizi Accessori - attività non regolata

- Fornitura di servizi legati al ciclo degli investimenti (progetto conoscenza, project management) ad elevata marginalità;
- Fornitura di services specialistici (gestione del project financing, del risk management e servizi di supporto).

### Key drivers della redditività

- Elevata marginalità grazie all'elevato contenuto tecnologico.
- Elevato potenzialità di sviluppo in quanto sono legati agli investimenti.

## Elevate Barriere all'Entrata.

**Elevato know-how  
derivante dalla lunga  
storia del Gruppo**

Acque Potabili gestisce e realizza infrastrutture e tecnologie per il miglioramento dei servizi idrici fin dal 1852

**Consolidata  
esperienza in termini  
di strutture operative**

Acque Potabili serve un bacino di circa 820.000 abitanti corrispondenti a circa 260.000 utenti (dati 2006) localizzati in diverse aree d'Italia

**Concessioni di  
durata pluriennale**

Acque Potabili è presente in 108 Comuni sulla base di concessioni a durata pluriennale e si è aggiudicata, attraverso Acque Potabili Siciliane, la gestione trentennale dell'ATO Palermo

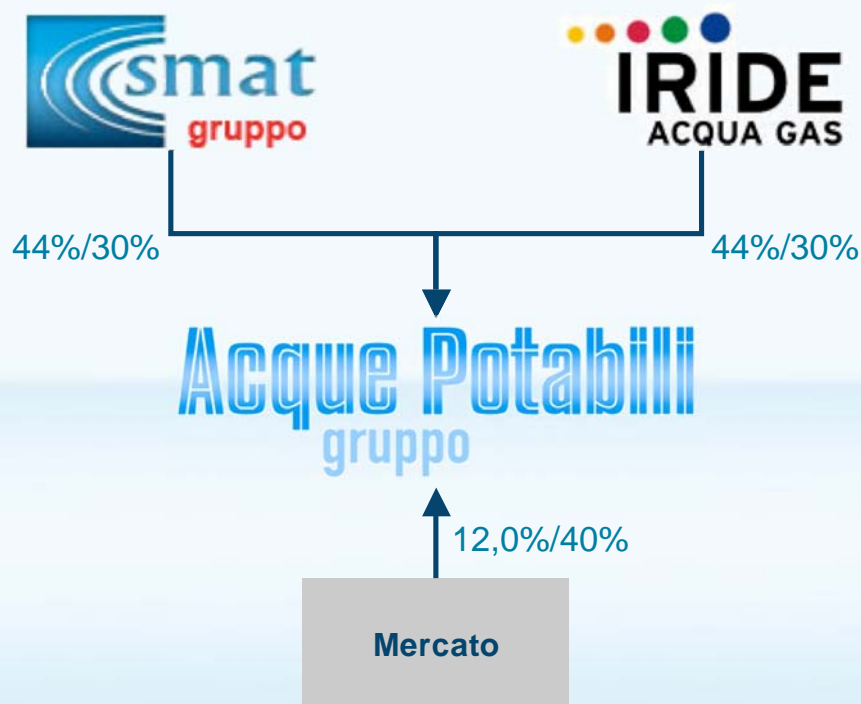
**Proprietà della  
maggior parte delle  
reti gestite**

Acque Potabili gestisce oltre 5.000 km di rete di distribuzione di acqua potabile e 440 km di reti fognarie

**Le elevate barriere all'entrata caratteristiche del settore idrico e le peculiarità del Gruppo costituiscono per Acque Potabili un importante vantaggio competitivo**

Aumento di Capitale di Acque Potabili.

## Forte Integrazione con le attività degli azionisti di riferimento.



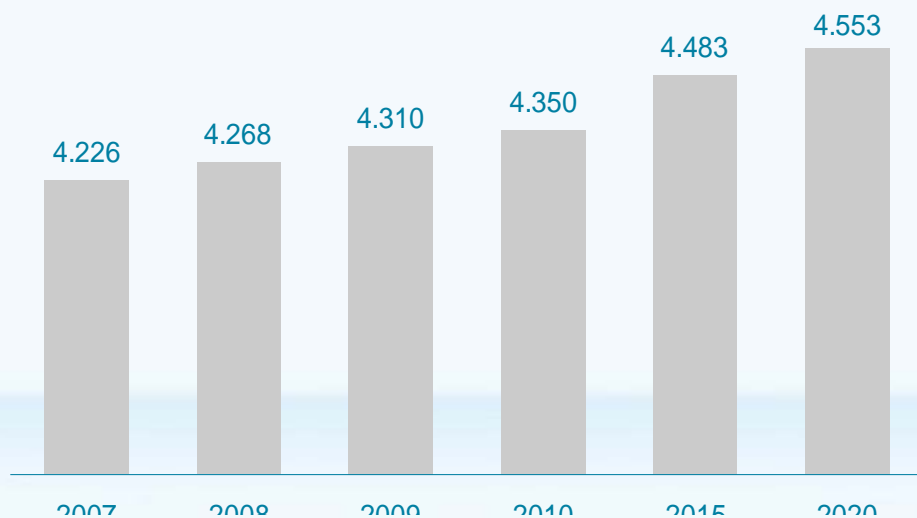
- Patto parasociale tra i due azionisti di riferimento firmato il 14 settembre 2007 al fine di consolidare la propria partecipazione in Acque Potabili.
- Rilevanti economie di scala attraverso la fornitura di servizi e know how (SMAT e IRIDE Acqua e Gas sono gestori rispettivamente dell'ATO 3 Torinese e dell'ATO Genovese).
- Supporto allo sviluppo di Acque Potabili determinante per la partecipazione e aggiudicazione di gare indette per la gestione di nuovi ambiti territoriali.

**Acque Potabili è veicolo di sviluppo anche per gli azionisti SMAT e IRIDE sul territorio italiano ed estero**

## Aumento di Capitale di Acque Potabili.

### Elevate potenzialità di sviluppo del settore.

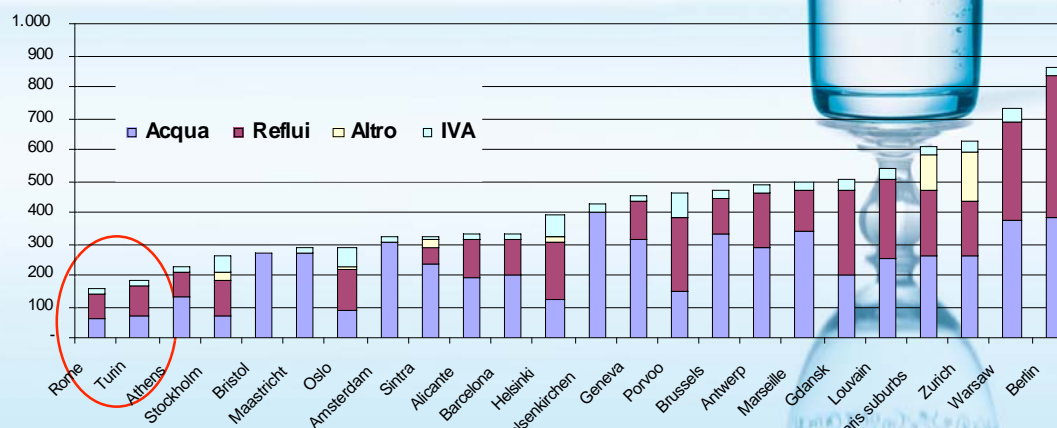
#### Consumi idrici civili (M mc)



Fonte: Utilitatis, Blue Book 2007 e "Relazione annuale al Parlamento sullo stato dei servizi idrici e di gestione dei rifiuti urbani" anno 2005.

- Mercato italiano ancora frammentato con una rete acquedottistica obsoleta (il 37% della popolazione servita dalla rete acquedottistica non dispone di acqua con continuità regolare).
- Tariffe e costi per il servizio notevolmente inferiori alle principali città europee

#### Spesa Annua media per famiglia (EUR / 200 mc annui)



Fonte: Indagine Internazionale annuale di SMAT.

**Crescita dei consumi costante e carenza delle infrastrutture che può essere risolta solo attraverso una ripresa degli investimenti**



---

**Acque Potabili**  
gruppo

**Strategia.**

**P. Romano**

---

## Strategia: sviluppo per linee interne.

### Incremento dei ricavi

Accordo con le Amministrazioni Comunali concedenti un piano di recuperi tariffari CIPE e/o trasferimento, ove possibile, delle concessioni dal regime CIPE al regime tariffario d'Ambito (Nord Ovest).

### Riduzione dei costi di gestione

Incremento dell'efficienza operativa riducendo il ricorso a fornitori terzi di acqua e riducendo le perdite di rete, riorganizzazione del personale e territoriale (dismissione di concessioni non "performanti" in Calabria e Lazio).

### Miglioramento della qualità del servizio

Piano di rinnovo dei propri impianti finalizzato al miglioramento della qualità del servizio e al recupero di efficienza. Gli investimenti sono remunerati attraverso un incremento tariffario sia in regime d'Ambito che in regime CIPE.



## Strategia: sviluppo per linee esterne.

### Partnership

Ruolo di partner industriale nella partecipazione alle procedure ad evidenza pubblica avviate da parte delle Autorità d'Ambito e/o nella fornitura di attività di servizio per conto dei nuovi gestori pubblici.

### Acquisizioni

L'acquisizione nel 2006 del 45% di ABM Next (società con sede a Bergamo e operante nella vendita di acqua all'ingrosso) ne è un esempio.

### Partecipazione a gare

L'aggiudicazione della gara per la gestione del sistema idrico integrato nell'ATO 1 Palermo rappresenta un primo risultato.

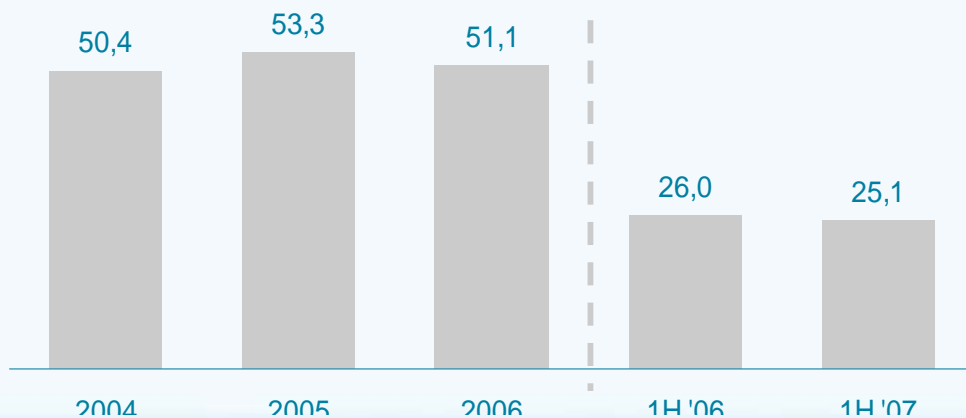
**Il piano industriale prevede per il periodo 2007-2011 un volume di investimenti pari a circa EUR 116M, al netto dei contributi pubblici a fondo perduto e includendo lo sviluppo dell'ATO 1 Palermo.**



Il servizio di acquedotto rappresenta l'attività principale del Gruppo Acque Potabili (79,5% dei ricavi al 30 giugno 2007).

## Servizio di Acquedotto.

Ricavi (EUR M)



Gruppo Acque Potabili	2004	2005	2006
Comuni serviti	107	107	107
Utenze	254.185	257.307	260.267
Acqua immessa in rete (Mmc)	124,5	121,1	122,3
Acqua fatturata (Mmc)	87,2	89,2	88,2
Acqua non fatturata (Mmc)	37,3	31,9	34,1
Perdite di rete (%)	30%	26%	28%

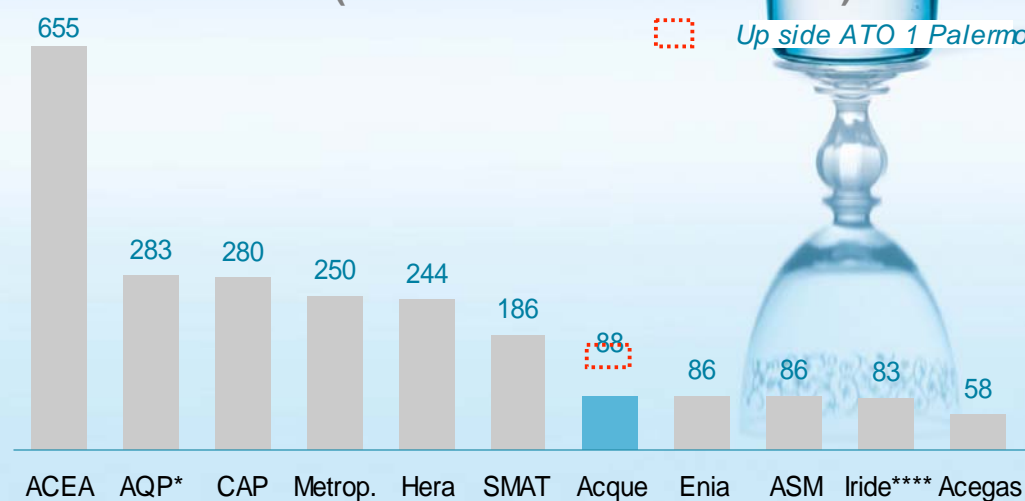
Fonte: Bilanci e siti internet degli operatori

\* Dato 2005, volumi comprensivi dei volumi fatturati all'ATO Basilicata; \*\* Dato 2005, acqua potabile prodotta, al lordo delle perdite di rete; \*\*\* volumi di acqua erogati mediamente all'anno; \*\*\*\* Volumi distribuiti, al netto dei volumi fatturati dal Gruppo Acque Potabili, consolidato proporzionalmente da Iride

## La Strategia

- Acque Potabili intende proporsi all'Autorità d'Ambito quale Gestore Operativo con l'obiettivo di integrare anche i servizi di depurazione e fognatura applicando la tariffa d'ambito (es. ATO Genovese, ATO Spezzino, ATO Astigiano ed ATO Alessandrino). Sono in corso accordi analoghi con l'ATO Torinese.

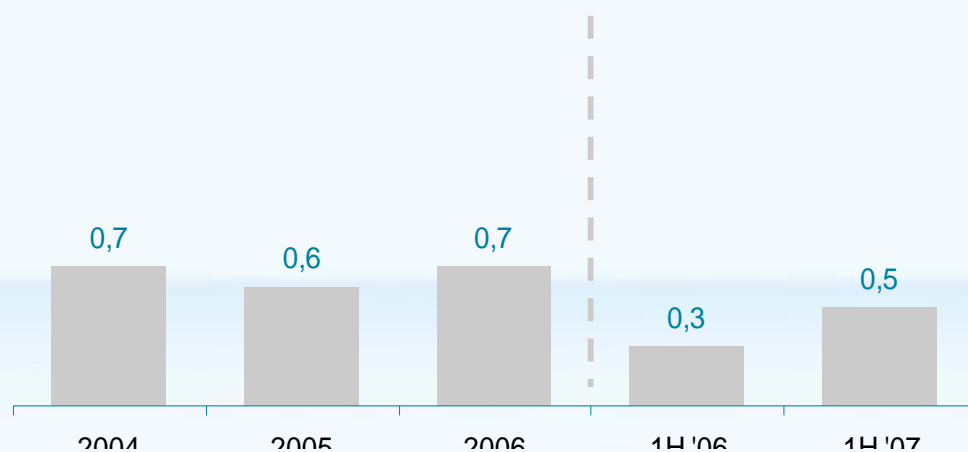
## Posizionamento (Volumi fatturati 2006 – Mmc)



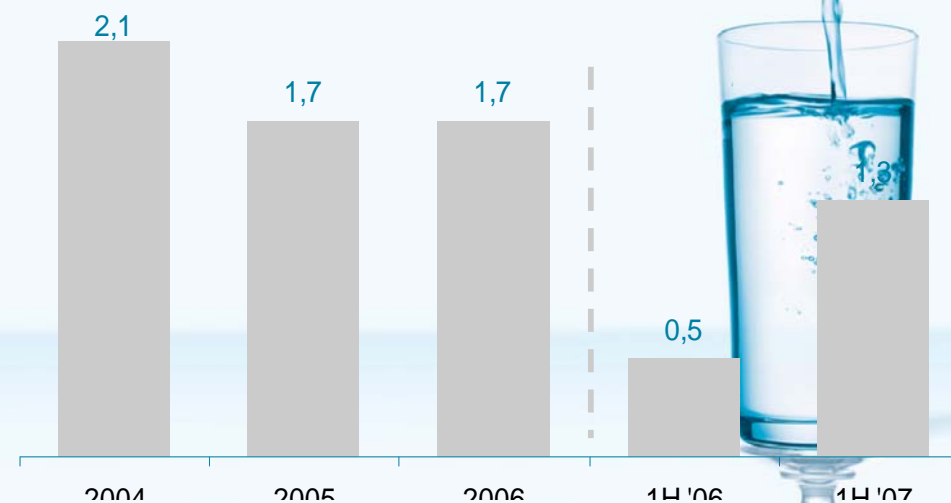
Il know-how del Gruppo abbinato alla consolidata presenza nel servizio di acquedotto offrono potenzialità di sviluppo soprattutto nell'area Nord-Ovest.

## Servizio di Fognatura e Depurazione.

### Fognatura Ricavi (EUR M)



### Depurazione Ricavi (EUR M)

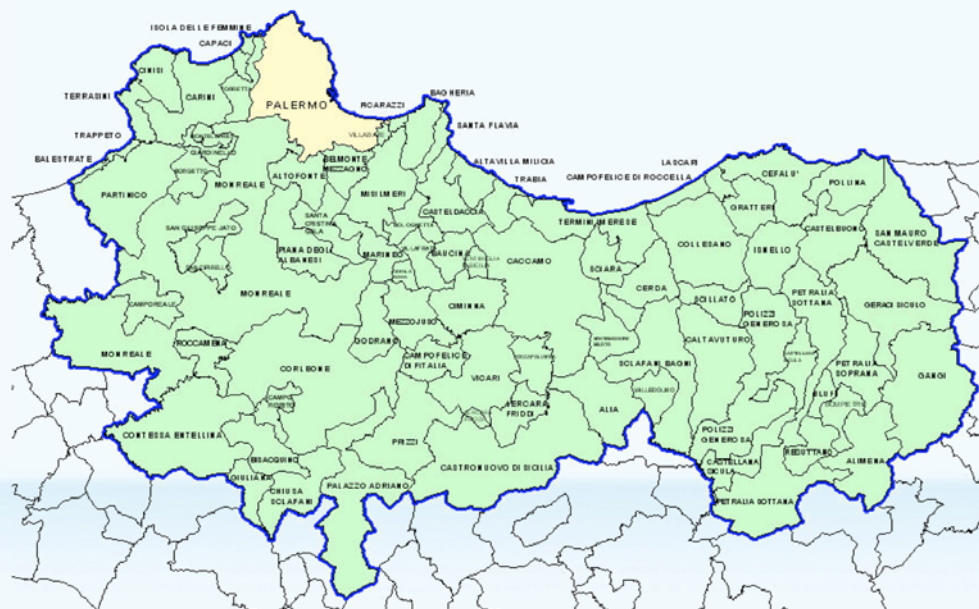


Gruppo Acque Potabili	2004	2005	2006
Comuni serviti	10	10	10
Utenze	36.895	36.895	37.583
Popolazione	99.470	99.470	100.547
Volumi convogliati (Mmc)	11,7	10,7	11,0

Gruppo Acque Potabili	2004	2005	2006
Comuni serviti	13	12	12
Utenze	37.266	36.496	37.001
Popolazione	106.531	103.731	103.731
Volumi trattati (Mmc)	12,0	11,1	11,5

L'ATO 1 Palermo consentirà di raddoppiare le dimensioni del Gruppo Acque Potabili che opererà come Gestore Integrato dei servizi idrici.

## ATO 1 Palermo: una nuova fase di sviluppo.



- **Raddoppio degli utenti serviti dal Gruppo (da circa 260.000 a circa 450.000).**
- 82 comuni della Provincia di Palermo (inclusa la città di Palermo).
- 100 M di mc di produzione idrica nei primi 5 anni, 130 M di mc a regime.
- Circa 1,2 M di abitanti (inclusa la città di Palermo in cui la gestione del sistema idrico integrato affidata ad AMAP è salvaguardata fino al 2021).
- 4.175 km di reti di adduzione e distribuzione.
- Fonti di prelievo: 91 pozzi, 133 sorgenti e 4 derivazioni di acque superficiali.
- 2.085 km di rete fognaria che servono circa 1M di abitanti.
- 65 impianti di depurazione che servono circa 607.000 abitanti.

**Focus ATO 1 Palermo.**

**L. Serra**

---

Nel mese di settembre è iniziata la presa in carica dei primi comuni.

## **ATO 1 Palermo: le tappe dello sviluppo.**



***14 giugno 2007: firmata  
la Convenzione di Gestione***

***26 settembre 2007: acquisiti i primi  
Comuni (26 x circa 127.000 abitanti)***

***26 gennaio 2007: Aggiudicazione  
Gara per la gestione dell'ATO 1 Palermo***

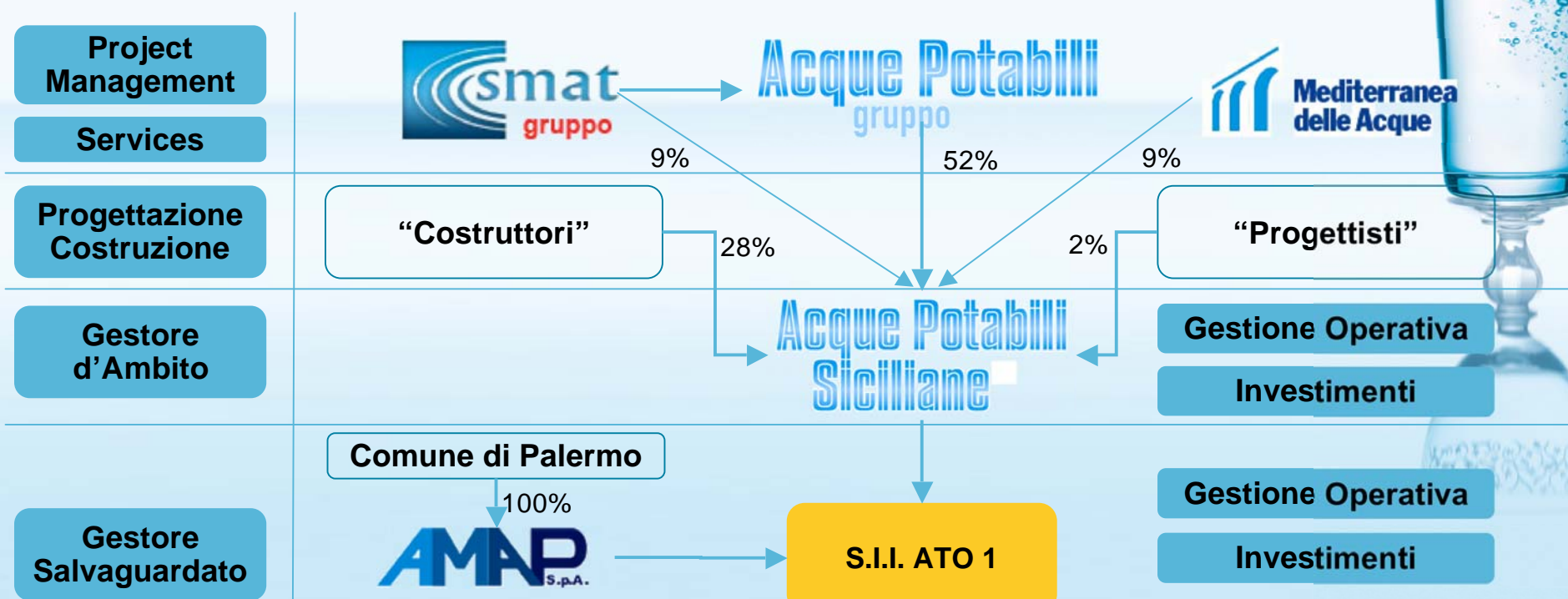
***27 febbraio 2007: costituita  
Acque Potabili Siciliane***





## ATO 1 Palermo: Acque Potabili Siciliane e l'organizzazione del servizio.

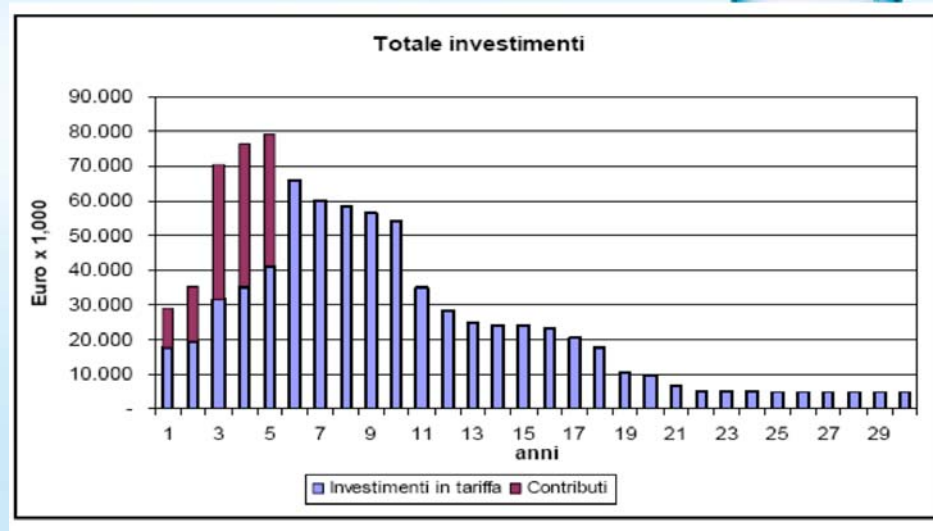
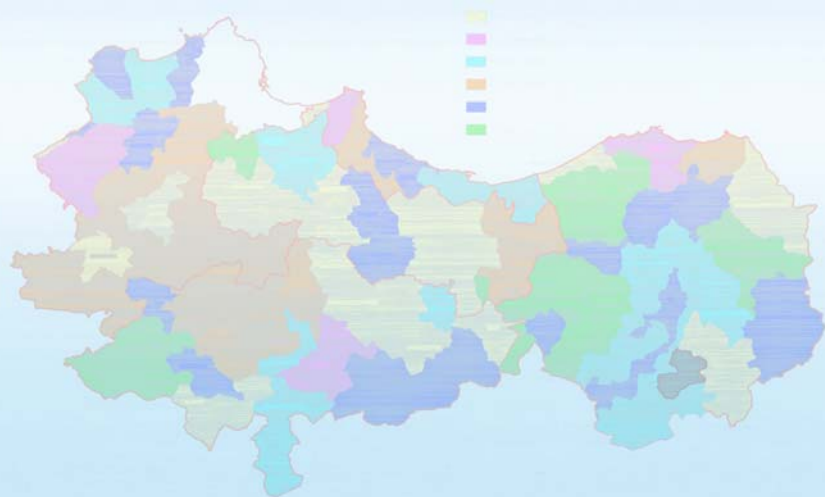
- **Acque Potabili Siciliane** opera come **Gestore Integrato del Servizio dell'ATO 1 Palermo** con l'obbligo di provvedere all'esecuzione del programma degli interventi sulla base del Piano d'Ambito. **La Concessione ha durata trentennale.**
- AMAP, società controllata dal Comune di Palermo, è salvaguardata fino al 19 ottobre 2021, ed opera come **Gestore Operativo** nella Città di Palermo con attività di gestione dei rapporti con l'utenza, erogazione del servizio e manutenzione ordinaria e straordinaria delle opere esistenti.



Il maggior recupero di efficienza realizzato rispetto a quello programmato è riconosciuto al Gestore nella misura del 50%.

## ATO 1 Palermo: il ruolo di Acque Potabili Siciliane (servizi regolati).

- Il territorio gestito da Acque Potabili Siciliane verrà suddiviso in Aree Operative. L'acquisizione è partita con il subentro nella gestione EAS (Prima Fase) e proseguirà per successivi accorpamenti secondo la logica della crescita omogenea nell'arco di circa 18 mesi. In occasione delle verifiche triennali da parte dell'Autorità d'Ambito relative all'andamento della gestione il maggior recupero di efficienza realizzato rispetto a quello programmato è riconosciuto al Gestore nella misura del 50%.
- Il Piano degli Investimenti proposto in sede di gara è pari a EUR 853M in 30 anni, di cui EUR 290M nei primi 5 anni. Il Piano beneficia di EUR 145M di contributi pubblici nei primi 5 anni. Agli investimenti è riconosciuto il rendimento del 7% reale pre-tasse.

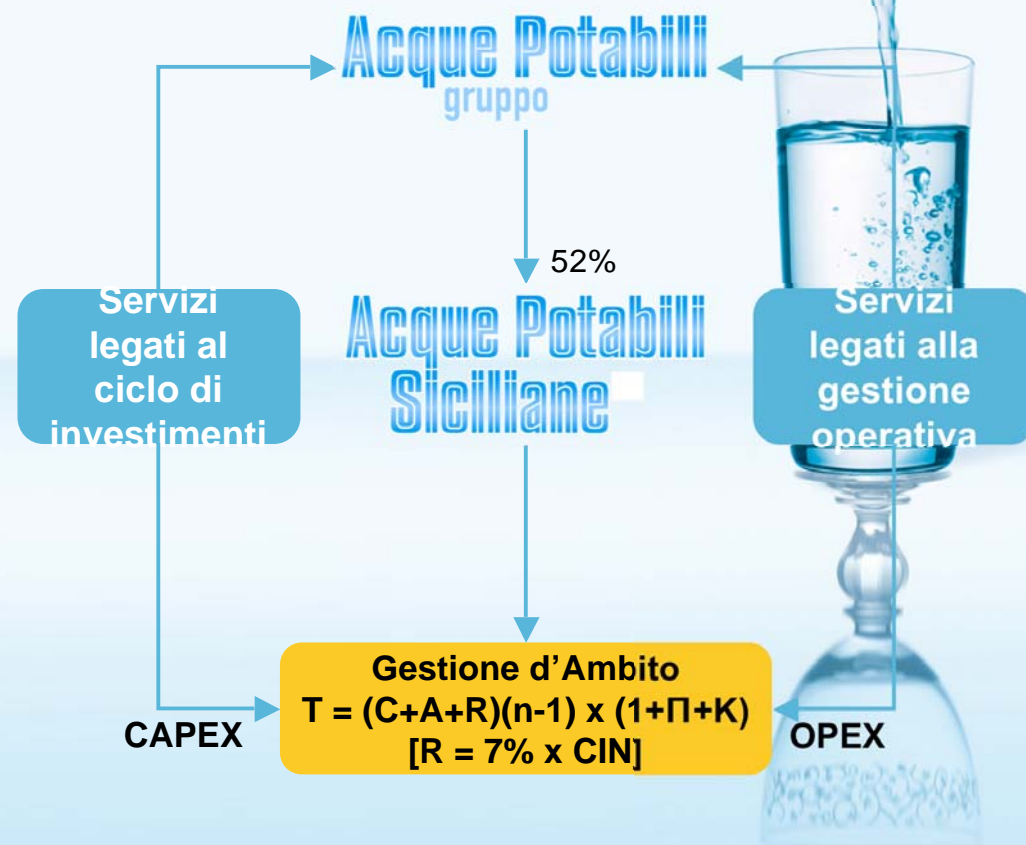


Acque Potabili verrà adeguatamente remunerata per l'attività di progettazione e coordinamento effettuata nell'ATO 1 Palermo.

## ATO 1 Palermo: il ruolo di Acque Potabili (servizi non regolati).

In base agli accordi con i soci di APS, Acque Potabili svolge le seguenti attività non regolate:

- attività di coordinamento e project management remunerata da Acque Potabili Siciliane in ragione del 10% del prezzo complessivo dell'opera (75% Acque Potabili, 12,5% SMAT e 12,5% Mediterranea delle Acque);
- attività relative al "Progetto Conoscenza" (EUR 22M previsti nel Piano d'Ambito, 33% in capo ad Acque Potabili) con lo scopo di conoscere lo stato delle infrastrutture prima di intervenire;
- attività di implementazione e gestione del project financing e del risk management remunerata da Acque Potabili Siciliane sulla base dei prezzi medi di mercato (Acque Potabili socio prestatore).



**Dati Economico Finanziari.**

**F. Sava**

---

Primo 9 mesi in crescita grazie a ad un buon andamento dei ricavi e alle efficienze operative.

## Risultati al 30 settembre 2007.

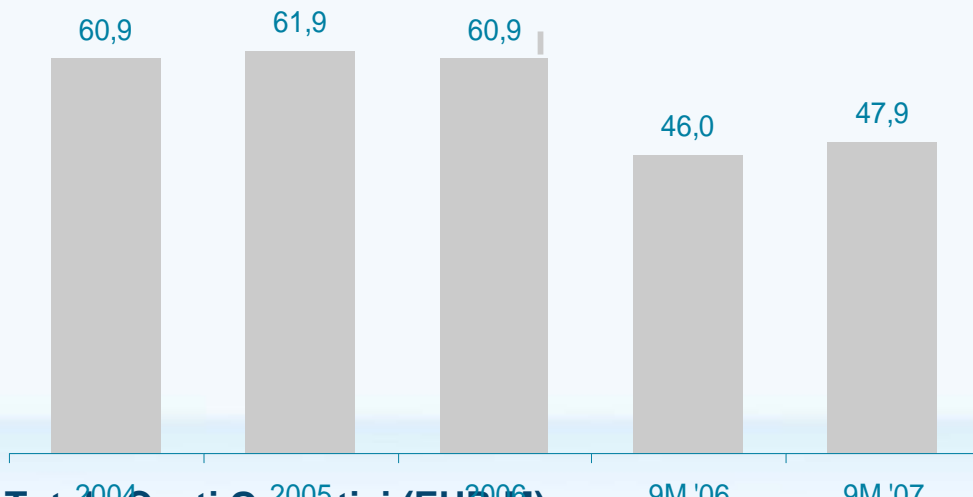
- I risultati dei primi 9 mesi del 2007 risultano positivamente influenzati dal buon andamento dei ricavi accessori (EUR +1,6M) e dalle efficienze operative con particolare riferimento ai costi per “acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi” (EUR -0,3M) ed ai costi del lavoro (EUR -0,3M). Il confronto non risente dei proventi non ricorrenti derivati da dismissioni immobiliari.
- Il conto economico risente tuttavia ancora del mancato provvedimento CIPE, in virtù del quale le tariffe applicate dal Gruppo sono legate all’ultimo provvedimento n. 131 del 2002.

	30 sett. 2007	30 sett. 2006	Δ %
<b>Totale Ricavi</b>	47,9	46,0	4,2%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	14,1	11,6	21,1%
<b>Risultato Operativo</b>	4,6	2,3	96,0%
<b>Utile Netto</b>	0,1	0,0	n.s.
	30 sett. 2007	31 dic. 2006	Δ %
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	67,1	67,0	-

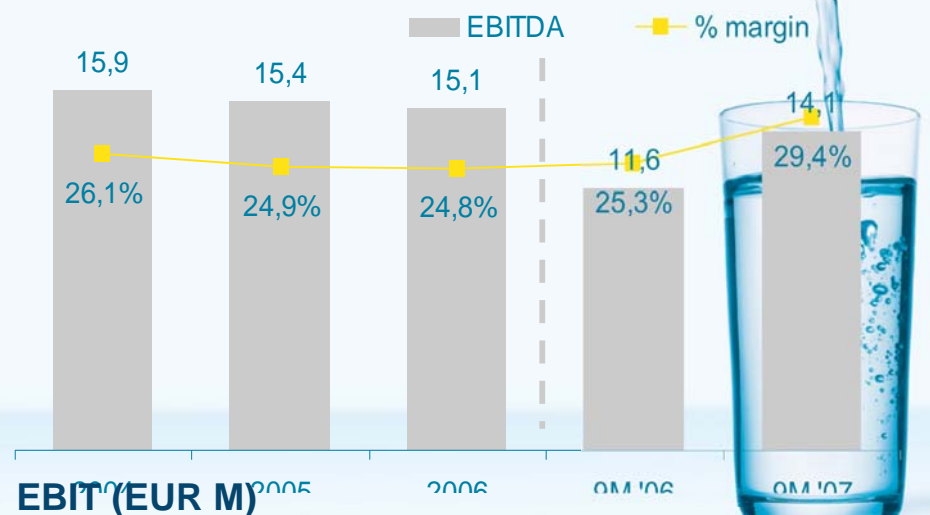
Principali dati economico finanziari.

## Conto Economico Sintetico.

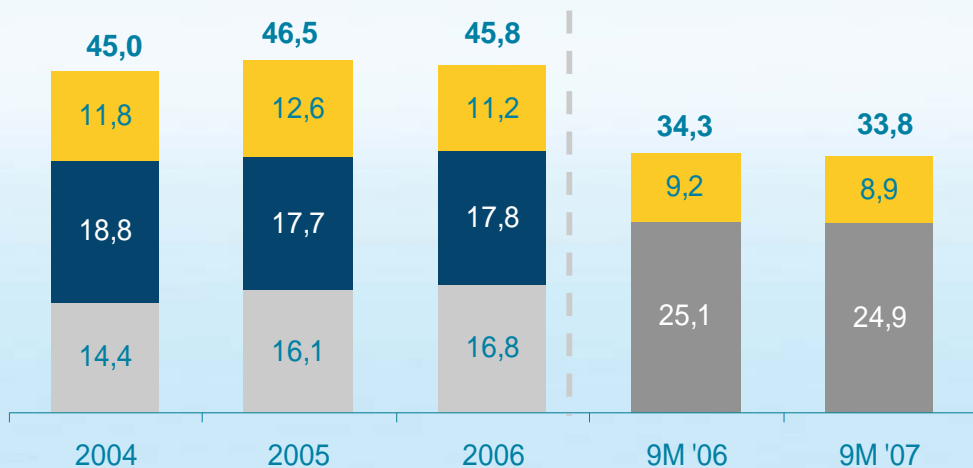
### Totale Ricavi e Proventi (EUR M)



### EBITDA (EUR M)



### Totale Costi Operativi (EUR M)



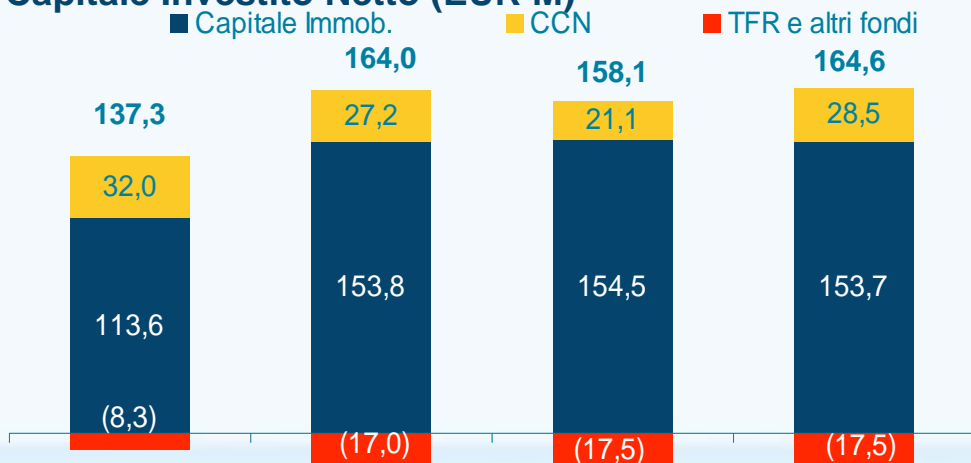
### EBIT (EUR M)



Principali dati economico finanziari.

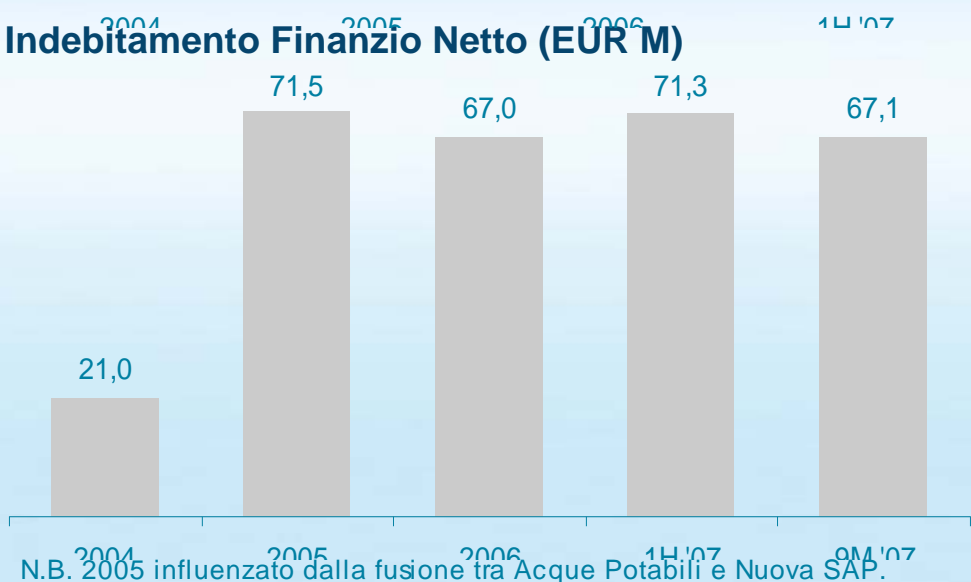
## Stato Patrimoniale Sintetico.

### Capitale Investito Netto (EUR M)

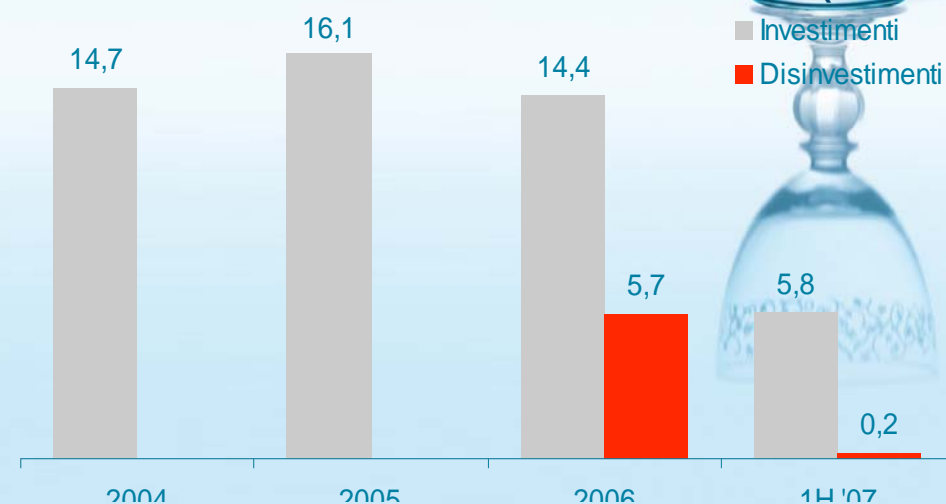


- I dati a partire dal 2005 sono influenzati dalla fusione tra Acque Potabili e Nuova SAP.
- È in corso un piano di dismissione del patrimonio immobiliare, utile, insieme al flusso di cassa operativo, a finanziare gli investimenti del Gruppo Acque Potabili.

### Indebitamento Finanziario Netto (EUR M)



### Investimenti e Disinvestimenti Mat. e Immat. (EUR M)



**Closing Remarks.**

**F. Sava**

---



Acque Potabili: un'opportunità unica per partecipare ad una storia di crescita.

## Investment Highlights.



---

# Acque Potabili

gruppo

A large, stylized graphic of a water splash or fountain, rendered in various shades of blue, centered on the page. The splash consists of many droplets and larger, flowing shapes, creating a sense of movement and freshness.

**Allegati.**

---

## Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale.

### Consiglio di Amministrazione.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
<i>Presidente</i>	<i>Luigi Luzzati</i>	<i>Genova (GE)</i>	<i>29/09/1953</i>
<i>Vice Presidente e amministratore delegato</i>	<i>Paolo Romano</i>	<i>Lanzo Torinese (TO)</i>	<i>28/05/1943</i>
<i>Amministratore delegato</i>	<i>Gianluigi Devoto</i>	<i>Genova (GE)</i>	<i>16/08/1950</i>
<i>Amministratore delegato</i>	<i>Francesco Sava</i>	<i>Udine (UD)</i>	<i>10/01/1972</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Roberto Frascinelli</i>	<i>Torino (TO)</i>	<i>21/11/1947</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Giorgio Gilli</i>	<i>Torino (TO)</i>	<i>30/05/1947</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Armando Manzoni</i>	<i>Genova (GE)</i>	<i>13/03/1948</i>
<i>Consigliere</i>	<i>Renato Parena</i>	<i>Torino (TO)</i>	<i>11/12/1945</i>
<i>Consigliere *</i>	<i>Alberto Eichholzer</i>	<i>Saluzzo (CN)</i>	<i>07/02/1962</i>

\* Amministratore Indipendente

### Collegio Sindacale.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
<i>Margherita Gardi</i>	<i>Presidente</i>	<i>Torino – 4/10/1946</i>
<i>Franco Giona</i>	<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Cassinelle (AL) – 15/7/1954</i>
<i>Maurizio Giorgi</i>	<i>Sindaco effettivo</i>	<i>Torino – 6/3/1961</i>
<i>Renato Giorgi</i>	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Torino – 21/2/1963</i>
<i>Mario Zanoni</i>	<i>Sindaco supplente</i>	<i>Lonato (BS) – 3/1/1947</i>

## Elenco delle Concessioni Acquedotto (1/3).

	Comune	Provincia	Regione	Utenti	Scadenza	Società
1	Alice Bel Colle	Al	Piemonte	507	2023	Emittente
2	Ovada	Al	Piemonte	3.459	2022	Emittente
3	Ricaldone	Al	Piemonte	409	2023	Emittente
4	Sezzadio	Al	Piemonte	680	2024	Emittente
5	Strevi	Al	Piemonte	713	2015	Emittente
6	Visone	Al	Piemonte	704	2016	Emittente
7	Canelli	At	Piemonte	1.802	2021	Emittente
8	Cantarana	At	Piemonte	395	2010	Emittente
9	Ferrere	At	Piemonte	772	2010	Emittente
10	Montafia	At	Piemonte	501	2021	Acquedotto Monferrato
11	Nizza Monferrato	At	Piemonte	1.861	2023	Emittente
12	Villafranca	At	Piemonte	864	2012	Emittente
13	Ceresole D'Alba	Cn	Piemonte	439	2026	Emittente
14	Costigliole Saluzzo	Cn	Piemonte	1.124	2020	Emittente
15	Racconigi	Cn	Piemonte	1.692	2024	Emittente
16	Sanfrè'	Cn	Piemonte	891	2028	Emittente
17	San Pietro Mosezzo	No	Piemonte	764	2023	Emittente
18	Beinasco	To	Piemonte	2.433	[1]	Emittente
19	Bruino	To	Piemonte	2.037	2011	Emittente
20	Candiolo	To	Piemonte	993	2021	Emittente
21	Carmagnola	To	Piemonte	4.817	2013	Emittente
22	Casalborgone	To	Piemonte	850	2011	Acquedotto Monferrato
23	Cascinette	To	Piemonte	501	2009	Emittente
24	Caselette	To	Piemonte	876	2008	Emittente
25	Castagnole	To	Piemonte	590	2028	Emittente
26	Chieri	To	Piemonte	5.137	2007[2]	Emittente
27	Chivasso [3]	To	Piemonte	3.720	2022	Emittente
28	Feletto	To	Piemonte	680	2021	Emittente
29	Lombriasco	To	Piemonte	422	2022	Emittente
30	Nichelino [4]	To	Piemonte	3.765	2022	Emittente
31	None	To	Piemonte	1.273	2021	Emittente
32	Piossasco	To	Piemonte	2.802	2007[5]	Emittente
33	Pralormo	To	Piemonte	682	2007[6]	Emittente
34	Riva Di Chieri	To	Piemonte	1.062	2019	Emittente
35	Rubiana	To	Piemonte	1.314	2009	Emittente
36	San Sebastiano Po	To	Piemonte	783	2022	Acquedotto Monferrato
37	San Secondo	To	Piemonte	1.236	2022	Emittente
38	Sangano	To	Piemonte	997	2006	Emittente
39	Santena	To	Piemonte	1.979	2009	Emittente
40	Torre Pellice	To	Piemonte	1.416	2010	Emittente

## Elenco delle Concessioni Acquedotto (2/3).

	Comune	Provincia	Regione	Utenti	Scadenza	Società
41	Valdella Torre	To	Piemonte	1.638	2021	Emittente
42	Vigone	To	Piemonte	1.063	2008	Emittente
43	Villar Pellice	To	Piemonte	524	2010	Emittente
44	Villarbasse	To	Piemonte	1.045	2030	Emittente
45	Villastellone	To	Piemonte	955	2000[7]	Emittente
46	Virle	To	Piemonte	392	2010	Emittente
47	Volvera	To	Piemonte	1.543	2004[8]	Emittente
48	Lamporo	Vc	Piemonte	132	2024	Acquedotto Monferrato
49	Camogli	Ge	Liguria	4.779	2022	Emittente
50	Coreglia	Ge	Liguria	179	2023	Emittente
51	Rapallo	Ge	Liguria	9.495	2017	Emittente
52	Zoagli	Ge	Liguria	2.479	2010	Emittente
53	Camporosso	Im	Liguria	4.288	2039	Acquedotto Di Savona
54	Dolceacqua	Im	Liguria	1.725	2026	Acquedotto Di Savona
55	Isolabona	Im	Liguria	530	2027	Acquedotto Di Savona
56	Perinaldo	Im	Liguria	1.257	2032	Acquedotto Di Savona
57	San Biagio Della Cima	Im	Liguria	1.127	2008	Acquedotto Di Savona
58	Seborga	Im	Liguria	400	2035	Acquedotto Di Savona
59	Soldano	Im	Liguria	692	2032	Acquedotto Di Savona
60	Vallebona	Im	Liguria	1.092	2034	Acquedotto Di Savona
61	Vallecrosia	Im	Liguria	5.196	2024	Acquedotto Di Savona
62	Bolano	Sp	Liguria	3.947	2020	Emittente
63	Albissola Marina	Sv	Liguria	1.318	2028	Acquedotto Di Savona
64	Albissola Superiore	Sv	Liguria	2.130	2010	Acquedotto Di Savona
65	Altare	Sv	Liguria	988	2029	Acquedotto Di Savona
66	Bergeggi	Sv	Liguria	961	2029	Acquedotto Di Savona
67	Cairo Montenotte	Sv	Liguria	3.033	2027	Emittente
68	Celle Ligure	Sv	Liguria	3.851	2017	Acquedotto Di Savona
69	Cengio [9]	Sv	Liguria	2.267	2032	Acquedotto Di Savona
70	Noli	Sv	Liguria	2.861	2013	Acquedotto Di Savona
71	Quiliano	Sv	Liguria	1.894	2028	Acquedotto Di Savona
72	Savona	Sv	Liguria	17.532	2028	Acquedotto Di Savona
73	Spotorno	Sv	Liguria	2.024	2009	Acquedotto Di Savona
74	Vado ligure	Sv	Liguria	2.518	2028	Acquedotto Di Savona
75	Varazze	Sv	Liguria	7.171	2029	Acquedotto Di Savona
76	Capriolo	Bs	Lombardia	3.713	2021	Emittente
77	Padenghe sul Garda	Bs	Lombardia	3.405	2019	Emittente
78	Remedello	Bs	Lombardia	1.026	2027	Emittente
79	Rezzato	Bs	Lombardia	3.860	2021	Emittente
80	Arluno	Mi	Lombardia	2.810	2024	Emittente

## Elenco delle Concessioni Acquedotto (3/3).

	Comune	Provincia	Regione	Utenti	Scadenza	Società
81	Gazzuolo	Mn	Lombardia	482	2022	Emittente
82	Goito	Mn	Lombardia	1.382	2009	Emittente
83	Roverbella	Mn	Lombardia	2.453	2009	Emittente
84	Viadana	Mn	Lombardia	5.248	2022	Emittente
85	Cilavegna	Pv	Lombardia	1.884	2012	Emittente
86	St. Vincent	Ao	Valle d'Aosta	1.233	2008	Emittente
87	Verres	Ao	Valle d'Aosta	1.180	2012	Emittente
88	Adria	Ro	Veneto	9.916	2020	Emittente
89	Affi	Vr	Veneto	1.259	2020	Emittente
90	Torri del Benaco	Vr	Veneto	2.889	2021	Emittente
91	Cortemaggiore	Pc	Emilia	1.553	2021	Emittente
92	Maniago	Pn	Friuli	4.357	2008	Emittente
93	Montemale Valcellina	Pn	Friuli	2.544	2022	Emittente
94	Sabaudia	Lt	Lazio	5.283	2020	Emittente
95	Canterano	Rm	Lazio	357	2024	Emittente
96	Capranica Prenestina	Rm	Lazio	814	2021	Emittente
97	Gerano	Rm	Lazio	949	2020	Emittente
98	Olevano Romano	Rm	Lazio	2.543	2022	Emittente
99	Rocca Canterano	Rm	Lazio	338	2021	Emittente
100	Rocca di Papa	Rm	Lazio	6.329	2019	Emittente
101	Aiello Calabro	Cs	Calabria	823	2021	Emittente
102	Altilia	Cs	Calabria	431	2021	Emittente
103	Castrolibero	Cs	Calabria	2.631	2016	Emittente
104	Dipignano	Cs	Calabria	1.770	2022	Emittente
105	Luzzi	Cs	Calabria	2.827	2017	Emittente
106	Rende	Cs	Calabria	7.024	2016	Emittente
107	Falerna	Cz	Calabria	3.091	2021	Emittente
108	Crotone	Kr	Calabria	22.895	2023	Emittente

[1] Concessione affidata a tempo indeterminato.

[2] Concessione in scadenza al 31 dicembre 2007.

[3] Concessione affidata mediante gara e gestita in associazione temporanea di impresa con Itlgas fino al 13 febbraio 2007; successivamente la concessione è stata acquisita direttamente dal Gruppo.

[4] Concessione affidata mediante gara.

[5] Concessione affidata per un periodo iniziale con scadenza il 2 ottobre 2006. Alla Data del Prospetto Informativo, continua ad essere in via di fatto gestita dal Gruppo.

[6] Concessione affidata per un periodo iniziale con scadenza il 4 dicembre 2006. Alla Data del Prospetto Informativo, continua ad essere in via di fatto gestita dal Gruppo.

[7] Alla Data del Prospetto Informativo, la concessione, che prevedeva una scadenza iniziale al gennaio 2000, e successivamente prorogata sino al 25 settembre 2005, continua ad essere in via di fatto gestita dal Gruppo.

[8] La concessione prevedeva una scadenza iniziale nel 2004. Successivamente gestita in via di fatto dal Gruppo, in data 1° gennaio 2007 l'impianto è stato restituito all'ente concedente.

[9] Concessione affidata mediante gara.

## Elenco delle Concessioni Fognatura e Depurazione.

### Fognatura.

	Comune	Provincia	Regione	Utenti	Scadenza
1	Altilia	CS	Calabria	307	2021
2	Bolano	SP	Liguria	3.338	2020
3	Crotone	KR	Calabria	22.225	2023
4	Luzzi	CS	Calabria	2.420	2017
5	Ovada	AL	Piemonte	2.406	2022[1]
6	Roverbella	MN	Lombardia	2.212	2009
7	Sanfrè	CN	Piemonte	796	2006
8	Torri del Benaco	VR	Veneto	2.200	2021
9	Virle Piemonte	TO	Piemonte	362	2012
10	Volvera	TO	Piemonte	1.317	2004[2]

[1] La Concessione prevedeva una scadenza iniziale al 31 gennaio 2007. Alla Data del Prospetto Informativo risulta prorogata fino al 2022.

[2] La concessione prevedeva una scadenza iniziale nel 2004. Successivamente gestita in via di fatto dal Gruppo, in data 1° gennaio 2007 l'impianto è stato riconsegnato all'ente concedente.

### Depurazione.

	Comune	Provincia	Regione	Utenti	Scadenza
1	Altilia	CS	Calabria	308	2021
2	Bolano	SP	Liguria	3.384	2020
3	Crotone	KR	Calabria	21.934	2023
4	Lombriasco	TO	Piemonte	397	2022
5	Luzzi	CS	Calabria	2.420	2017
6	Ovada	AL	Piemonte	2.417	2022[1]
7	Roverbella	MN	Lombardia	2.216	2009
8	Sanfrè	CN	Piemonte	795	2006
9	Strevi	AL	Piemonte	526	2006
10	Villastellone	TO	Piemonte	933	2004[2]
11	Virle Piemonte	TO	Piemonte	362	2012
12	Volvera	TO	Piemonte	1.309	2004[3]

[1] La Concessione prevedeva una scadenza iniziale al 31 gennaio 2007. Alla Data del Prospetto Informativo risulta prorogata fino al 2022.

[2] Alla Data del Prospetto Informativo continua ad essere in via di fatto gestita dal Gruppo.

[3] La concessione prevedeva una scadenza iniziale nel 2004. Successivamente gestita in via di fatto dal Gruppo, in data 1° gennaio 2007 l'impianto è stato riconsegnato all'ente concedente.

## Elenco dei Comuni ATO 1 Palermo (1/2).

	Comune	Abitanti residenti (ISTAT 2001)	residenti serviti dal servizio di acquedotto	residenti serviti dal servizio di fognatura	residenti serviti dal servizio di depurazione
1	Alia	4.184	4.184	2.720	2.717
2	Alimena	2.494	2.494	2.494	2.469
3	Aliminusa	1.363	1.363	1.363	1.334
4	Altavilla Milicia	5.252	5.252	4.727	4.731
5	Altofonte	9.193	9.193	9.009	-
6	Bagheria	50.854	50.345	50.854	50.321
7	Balestrate	5.693	5.693	4.554	4.549
8	Baucina	2.031	2.031	1.828	-
9	Belmonte Mezzagno	10.322	10.322	10.322	-
10	Bisacchino	5.205	5.205	5.101	5.116
11	Blufi	1.208	1.208	1.087	-
12	Bolognetta	3.472	3.472	3.472	-
13	Bompietro	1.754	1.754	1.228	-
14	Borgetto	6.242	6.242	4.994	4.368
15	Caccamo	8.524	8.524	7.245	8.526
16	Calvaturo	4.570	4.524	4.524	4.525
17	Campofelice di Fitalia	609	609	609	595
18	Campofelice di Roccella	5.748	5.748	5.748	5.506
19	Campofiorito	1.401	1.401	1.401	-
20	Camporeale	3.716	3.716	3.344	2.598
21	Capaci	10.164	10.164	4.066	-
22	Carini	25.730	25.730	20.584	19.572
23	Castelbuono	9.648	9.455	8.683	5.784
24	Casteldaccia	9.022	8.842	6.315	6.239
25	Castellana Sicula	3.833	3.833	3.756	3.752
26	Castronovo di Sicilia	3.419	3.419	3.419	3.409
27	Cefalà Diana	992	992	893	893
28	Cefalù	13.789	13.375	10.342	9.642
29	Cerda	5.377	5.377	5.323	-
30	Chiusa Sclafani	3.302	3.302	2.642	2.634
31	Ciminna	3.986	3.986	3.787	-
32	Cinisi	10.253	10.253	5.127	-
33	Collesano	4.253	4.253	4.040	4.041
34	Contessa Entellina	1.985	1.985	1.787	1.981
35	Corleone	11.393	11.393	10.937	9.625
36	Ficarazzi	9.418	9.230	8.476	8.473,5
37	Gangi	7.614	7.462	7.614	7.602
38	Geraci Siculo	2.105	2.105	2.105	-
39	Giardinello	1.900	1.805	1.615	1.607
40	Giuliana	2.305	2.305	2.075	2.073
41	Godrano	1.147	1.147	1.147	1.146





## Elenco dei Comuni ATO 1 Palermo (2/2).

	Comune	Abitanti residenti (ISTAT 2001)	residenti serviti dal servizio di acquedotto	residenti serviti dal servizio di fognatura	residenti serviti dal servizio di depurazione
42	Gratteri	1.079	1.079	1.079	-
43	Isnello	1.923	1.923	1.635	-
44	Isola delle Femmine	6.208	6.208	6.208	6.118
45	Lascari	3.132	3.132	2.819	2.813
46	Lercara Friddi	7.392	7.392	7.392	4.210
47	Marineo	6.956	6.956	5.913	5.906
48	Mezzojuso	3.058	3.058	3.058	-
49	Misilmeri	23.109	22.647	23.109	18.360
50	Monreale	31.964	31.964	28.768	21.940
51	Montelepre	6.168	6.045	6.168	6.123
52	Montemaggiore Belsito	3.866	3.866	3.866	3.866
53	Palazzo Adriano	2.530	2.530	2.479	2.527
54	Palermo	686.722	686.722	549.378	228.424
55	Partinico	31.003	31.003	27.903	27.544
56	Petralia Soprana	3.688	3.688	3.614	2.027
57	Petralia Sottana	3.311	3.311	3.311	8.612
58	Piana degli Albanesi	6.227	6.227	6.227	5.282
59	Polizzi Generosa	4.169	4.169	4.169	4.142
60	Pollina	3.120	3.058	3.058	3.060
61	Prizzi	5.711	5.711	5.711	5.711
62	Roccamena	1.793	1.793	1.255	-
63	Roccapalumba	2.842	2.842	2.785	2.786
64	San Cipirello	5.016	5.016	4.514	-
65	San Giuseppe Jato	8.349	8.266	7.932	-
66	San Mauro Castelverde	2.166	2.101	2.101	2.097
67	Santa Cristina Gela	865	865	848	733
68	Santa Flavia	9.535	9.249	6.675	-
69	Sciara	2.718	2.664	2.582	2.576
70	Scillato	706	706	706	706
71	Sclafani Bagni	506	506	506	-
72	Termini Imerese	26.958	26.419	26.958	12.356
73	Terrasini	10.686	10.686	6.412	6.326
74	Torretta	3.468	3.468	3.468	-
75	Trabia	8.252	8.252	8.252	7.870
76	Trappeto	2.770	2.715	1.939	1.940
77	Ustica	1.335	1.335	1.295	1.077
78	Valledolmo	4.147	4.064	3.732	-
79	Ventimiglia di Sicilia	2.192	2.148	1.973	1.974
80	Vicari	3.077	3.015	2.769	2.768
81	Villabate	18.371	18.371	18.371	18.372
82	Villafrati	3.365	3.365	3.365	3.364



## Conto Economico.

(000/Euro)	30.06.07	% su ricavi	30.06.06	% su ricavi	2006	% su ricavi	2005	% su ricavi	2004	% su ricavi
<i>Ricavi da servizio di acquedotto</i>	25.056	79,5%	25.959	85,9%	51.138	84,0%	53.265	86,1%	50.442	82,8%
<i>Ricavi da servizio di fognatura</i>	1.284	4,1%	538	1,8%	658	1,1%	578	0,9%	742	1,2%
<i>Ricavi da servizio di depurazione</i>	477	1,5%	342	1,1%	1.733	2,8%	1.744	2,8%	2.101	3,4%
<b><i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i></b>	<b>26.817</b>	<b>85,1%</b>	<b>26.839</b>	<b>88,8%</b>	<b>53.529</b>	<b>87,9%</b>	<b>55.587</b>	<b>89,8%</b>	<b>53.285</b>	<b>87,4%</b>
<i>Altri ricavi e proventi</i>	4.706	14,9%	3.381	11,2%	7.363	12,1%	6.282	10,2%	7.647	12,6%
<b><i>Totale ricavi e proventi</i></b>	<b>31.523</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.892</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.869</b>	<b>100,0%</b>	<b>60.932</b>	<b>100,0%</b>
<i>Costi per materie prime e materiali</i>	(8.806)	(25,7)%	(7.920)	(26,2)%	(17.355)	(28,5)%	(16.817)	(27,2)%	(18.373)	(25,2)%
<i>Costi per servizi</i>	(7.490)	(23,8)%	(7.779)	(25,7)%	(16.252)	(26,7)%	(17.053)	(27,6)%	(17.944)	(29,4)%
<i>Costi del personale</i>	(7.017)	(22,3)%	(7.114)	(23,5)%	(14.492)	(23,8)%	(15.226)	(24,6)%	(14.330)	(23,5)%
<i>Altri costi operativi</i>	(2.471)	(7,8)%	(2.172)	(7,2)%	(4.422)	(7,3)%	(2.790)	(4,5)%	(2.893)	(4,7)%
<i>Costi per lavori interni capitalizzati</i>	2.977	9,4%	2.378	7,9%	6.724	11,0%	5.392	8,7%	5.528	9,1%
<b><i>Totale costi operativi</i></b>	<b>(22.086)</b>	<b>(70,1)%</b>	<b>(22.607)</b>	<b>(74,8)%</b>	<b>(45.796)</b>	<b>(75,2)%</b>	<b>(46.494)</b>	<b>(75,1)%</b>	<b>(45.012)</b>	<b>(73,9)%</b>
<b><i>Margine operativo lordo</i></b>	<b>9.437</b>	<b>29,9%</b>	<b>7.612</b>	<b>25,2%</b>	<b>15.096</b>	<b>24,8%</b>	<b>15.375</b>	<b>24,9%</b>	<b>15.920</b>	<b>26,1%</b>
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	(6.212)	(19,7)%	(6.097)	(20,2)%	(12.432)	(20,4)%	(12.114)	(19,6)%	(11.605)	(19,0)%
<i>Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti</i>	-	-	(3)	(0,0)%	1.332	2,2%	(270)	(0,4)%	86	0,1%
<b><i>Risultato operativo</i></b>	<b>3.225</b>	<b>10,2%</b>	<b>1.511</b>	<b>5,0%</b>	<b>3.996</b>	<b>6,6%</b>	<b>2.991</b>	<b>4,8%</b>	<b>4.401</b>	<b>7,2%</b>
<i>Proventi (oneri) finanziari</i>	(2.212)	(7,0)%	(1.461)	(4,8)%	(3.475)	(5,7)%	(1.996)	(3,2)%	(702)	(1,2)%
<b><i>Risultato prima delle imposte derivante dalle attività d'esercizio</i></b>	<b>1.014</b>	<b>3,2%</b>	<b>51</b>	<b>0,2%</b>	<b>521</b>	<b>0,9%</b>	<b>995</b>	<b>1,6%</b>	<b>3.699</b>	<b>6,1%</b>
<i>Imposte sul reddito</i>	(931)	(3,0)%	(10)	0,0%	(1.547)	(2,5)%	(993)	(1,6)%	(2.128)	(3,5)%
<b><i>Utile (perdita) netto di pertinenza della capogruppo</i></b>	<b>83</b>	<b>0,3%</b>	<b>41</b>	<b>0,1%</b>	<b>(1.026)</b>	<b>(1,7)%</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.571</b>	<b>2,6%</b>

## Stato Patrimoniale attivo.

Attività	30.06.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
<i>Immobili, impianti e macchinari di proprietà</i>	126.368	126.263	126.050	110.924
<i>Investimenti immobiliari di proprietà</i>	7.639	7.720	9.780	2.138
<i>Avviamento</i>	17.470	17.470	17.470	
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	486	580	428	433
<i>Partecipazioni in imprese collegate</i>	1.323	1.420	-	-
<i>Altre partecipazioni</i>	99	99	99	99
<i>Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti</i>	304	951	-	-
<i>Crediti vari e altre attività non correnti</i>	10.212	10.230	10.191	10.248
<i>Attività per imposte anticipate</i>	-	-	72	105
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>163.900</b>	<b>164.733</b>	<b>164.090</b>	<b>123.947</b>
<i>Rimanenze di magazzino</i>	819	785	675	631
<i>Crediti commerciali</i>	83.133	69.706	58.875	60.613
<i>Crediti vari e altre attività correnti</i>	5.827	5.972	6.216	4.046
<i>Attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	-	-	1.051	-
<i>Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</i>	741	-	-	-
<i>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti</i>	9.749	15.597	10.062	6.027
<b>Totale attività correnti</b>	<b>100.269</b>	<b>92.060</b>	<b>76.879</b>	<b>71.317</b>
<b>Totale attività</b>	<b>264.169</b>	<b>256.793</b>	<b>240.969</b>	<b>195.264</b>

## Stato Patrimoniale passivo.

Patrimonio netto e Passività	30.06.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04
Capitale	2.525	2.525	2.525	4.076
Riserve e risultati portati a nuovo	90.705	89.517	90.012	110.656
Risultato dell'esercizio	83	(1.026)	2	1.571
<b>Patrimonio netto</b>	<b>93.313</b>	<b>91.016</b>	<b>92.539</b>	<b>116.303</b>
Debiti finanziari	59.235	63.910	-	-
TFR e altri fondi relativi al personale	4.530	4.856	4.454	3.977
Fondo imposte differite	10.272	9.838	9.744	1.686
Fondi per rischi e oneri futuri	2.705	2.839	2.758	2.590
Debiti vari e altre passività non correnti	5.693	5.702	5.517	5.457
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>82.434</b>	<b>87.145</b>	<b>22.473</b>	<b>13.710</b>
Debiti finanziari	22.575	18.736	82.606	27.029
Debiti commerciali	44.564	38.275	29.850	26.290
Debiti vari e altre passività	20.253	20.663	13.142	11.308
Debiti per imposte correnti	1.030	958	359	624
<b>Totale passività correnti</b>	<b>88.423</b>	<b>78.632</b>	<b>125.957</b>	<b>65.251</b>
<b>Totale passività</b>	<b>170.857</b>	<b>165.777</b>	<b>148.430</b>	<b>78.961</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>264.169</b>	<b>256.793</b>	<b>240.969</b>	<b>195.264</b>

## Flusso di cassa.

(000/Euro)	30.06.07	30.06.06	2006	2005	2004
<i>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</i>	(1.544)	(73)	16.013	19.242	(2.855)
<i>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività di investimento</i>	(5.682)	(6.357)	(10.021)	(17.128)	(14.728)
<i>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività finanziaria</i>	1.379	7.058	(457)	1.921	15.558
<b><i>Flusso di cassa generato (assorbito) nell'esercizio</i></b>	<b>(5.848)</b>	<b>774</b>	<b>5.535</b>	<b>4.035</b>	<b>(2.025)</b>
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio</i>	15.597	10.062	10.062	6.027	8.052
<b><i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</i></b>	<b>9.749</b>	<b>10.836</b>	<b>15.597</b>	<b>10.062</b>	<b>6.027</b>