



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 31 MARZO 2008**



# Sommario

➤	<b>Organi societari di Enia S.p.A.</b>	pag.	4
➤	<b>Principali indicatori del Gruppo Enia</b>	pag.	5
➤	<b>Relazione sulla gestione</b>		
	1. Premessa	pag.	6
	2. Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Enia per il trimestre chiuso al 31 marzo 2008	pag.	6
	3. Enia in Borsa	pag.	10
	4. Fatti di rilievo del periodo	pag.	12
	5. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione	pag.	12
<b><u>Gruppo Enia</u></b>			
➤	<b>Bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2008</b>		
	Stato patrimoniale	pag.	16
	Conto economico	pag.	18
	Rendiconto finanziario	pag.	19
	Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	pag.	20
	Note esplicative	pag.	21
➤	<b>Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	pag.	37

# Organi societari di Enìa S.p.A.

## Consiglio di Amministrazione

Presidente	Andrea Allodi
Vice Presidente	Marco Elefanti
Amministratore Delegato	Andrea Viero
Consiglieri	Bruno Giglio
	Roberto Menozzi
	Francesco Micheli
	Alessandro Maria Ovi
	Ettore Rocchi
	Augusto Schianchi
	Giuliano Tagliavini
	Paola Vezzani

## Collegio Sindacale

Presidente	Alessandro Dolcetti
Sindaci effettivi	Ilaria Arlandini
	Luigi Capitani
Sindaci supplenti	Marco Benvenuto Lovati
	Giorgio Visconti

## Società di Revisione

KPMG S.p.A.

# Principali indicatori del Gruppo Enìa

Nelle tabelle qui di seguito allegate si riportano alcuni dei principali indicatori del Gruppo Enia:

(000/euro)	1/1-31/3/2008	% su ricavi	1/1-31/3/2008	% su ricavi
Ricavi	434.773	100,0%	352.941	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	60.813	14,0%	56.309	16,0%
Risultato operativo (EBIT)	39.404	9,1%	36.714	10,4%
Risultato prima delle imposte	30.656	7,1%	29.478	8,3%
Risultato netto del Gruppo	18.701	4,3%	16.612	4,7%

(000/euro)	31/3/2008	31/12/2007
Capitale investito netto	1.128.435	1.140.628
Indebitamento Finanziario Netto	527.682	440.500
Patrimonio Netto del gruppo e di terzi	600.753	700.128
Indebitamento Fin.Netto/Patrimonio Netto	87,8%	62,9%

Dati quantitativi		31/3/2008	31/3/2007
Volumi di acqua fatturati	m <sup>3</sup> /1000	21.357	20.796
Volumi fatturati depurazione-fognatura	m <sup>3</sup> /1000	20.979	20.533
Quantità rifiuti trattati	ton.	219.986	224.534
Volumi di gas metano distribuiti	m <sup>3</sup> /1000	409.774	371.802
Volumi di gas metano venduti	m <sup>3</sup> /1000	806.914	556.966
Volumi di gpl venduti	m <sup>3</sup> /1000	173	125
Volumi di calore venduti	KWh/1000	226.245	198.774
Volumi di energia elettrica distribuita	KWh/1000	231.404	223.208
Volumi di energia elettrica venduta	KWh/1000	340.755	429.536

Clienti serviti (n.)	31/3/2008	31/3/2007
Clienti servizio ciclo idrico (acqua)	410.804	403.906
Clienti servizio gas distribuzione	382.102	374.460
Clienti servizio gas vendita	422.442	417.828
Clienti servizio gpl	1.228	1.164
Clienti servizio teleriscaldamento (punti di erogazione)	26.020	24.998
Clienti servizio elettricità distribuzione	121.159	119.326
Clienti servizio elettricità vendita	126.159	123.730
Clienti servizio igiene ambientale	483.231	457.517

# Relazione sulla gestione

## 1. PREMESSA

La presente Relazione trimestrale al 31 marzo 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché dell' art. 82 del Regolamento Consob n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, la presente relazione contempla quanto indicato da Consob nella Comunicazione 8041082 del 30 Aprile 2008.

## 2. SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO ENIA PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008

Il bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2008 del **Gruppo Enia** chiude in utile dopo avere rilevato imposte per 11,2 milioni di euro ed avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi 21,4 milioni di euro.

Il risultato economico complessivo del periodo di tre mesi chiuso al 31 marzo 2008 per il Gruppo, pari a 18,7 milioni di euro, trova conferma nel conto economico di seguito rappresentato:

(euro/000)	1/1-31/3/2008	% su ricavi	1/1-31/3/2007	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	426.144	98,0%	344.083	97,5%
Altri ricavi	8.630	2,0%	8.859	2,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>434.773</b>	<b>100,0%</b>	<b>352.941</b>	<b>100,0%</b>
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(290.334)	(66,8%)	(218.341)	(61,9%)
Costo per servizi	(48.018)	(11,0%)	(41.701)	(11,8%)
Costi per il personale	(30.432)	(7,0%)	(28.163)	(8,0%)
Altri oneri	(10.127)	(2,3%)	(11.830)	(3,4%)
Costi per lavori interni capitalizzati	4.952	1,1%	3.402	1,0%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(373.961)</b>	<b>(86,0%)</b>	<b>(296.632)</b>	<b>(84,0%)</b>
<b>Risultato operativo lordo - EBITDA <sup>[1]</sup></b>	<b>60.813</b>	<b>14,0%</b>	<b>56.309</b>	<b>16,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(16.661)	(3,8%)	(15.106)	(4,3%)
Accantonamenti	(4.747)	(1,1%)	(4.489)	(1,3%)
<b>Risultato operativo - EBIT <sup>[2]</sup></b>	<b>39.404</b>	<b>9,1%</b>	<b>36.714</b>	<b>10,4%</b>
Proventi finanziari	1.271	0,3%	1.141	0,3%
Oneri finanziari	(10.241)	(2,4%)	(8.396)	(2,4%)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate ad equity	222	0,1%	19	0,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30.656</b>	<b>7,1%</b>	<b>29.478</b>	<b>8,4%</b>
Imposte sul reddito	(11.241)	(2,6%)	(11.060)	(3,1%)
<b>Risultato del periodo delle attività continue</b>	<b>19.415</b>	<b>4,5%</b>	<b>18.418</b>	<b>5,2%</b>
Risultato netto delle attività discontinue	-	-	(41)	(0,0%)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>19.415</b>	<b>4,5%</b>	<b>18.377</b>	<b>5,2%</b>
Attribuibile a:				
Azionisti terzi	714	0,2%	1.765	0,5%
<b>Gruppo</b>	<b>18.701</b>	<b>4,3%</b>	<b>16.612</b>	<b>4,7%</b>

[1] L'EBITDA, o margine operativo lordo, risulta dalla differenza tra i ricavi totali ed i costi operativi. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

[2] L'EBIT, o risultato operativo, risulta dalla differenza tra il margine operativo lordo, gli accantonamenti e gli ammortamenti delle attività immateriali e delle attività materiali, così come risultanti dal conto economico consolidato. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

I dati riepilogati evidenziano i risultati della gestione economica del Gruppo Enia al 31 marzo 2008 e la relativa marginalità rispetto al fatturato, e vengono confrontati con il corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto al settore gas con un aumento dei volumi venduti e distribuiti in relazione sia al favorevole andamento climatico che allo sviluppo dell'attività di trading avviata a partire da ottobre 2007.

L'**EBITDA** al 31 marzo 2008 è pari a 60,8 milioni di euro (56,3 milioni di euro nel 2007), con un'incidenza sul fatturato, in relazione a quanto precedentemente indicato, del 14,0% in diminuzione, rispetto all'16% di Ebitda margin del corrispondente periodo 2007. L'**EBIT** ammonta a 39,4 milioni di euro (36,7 milioni di euro nel 2007), con un'incidenza sul fatturato del 9,1%, mentre il risultato di esercizio del Gruppo si attesta a 18,7 milioni di euro (16,6 milioni di euro nel 2007), al netto di 11,2 milioni di euro di imposte e 0,7 milioni di euro di risultato di competenza di terzi.

Si rimanda alla successiva nota esplicativa 24, a commento delle voci di conto economico, per l'analisi settoriale che evidenzia il contributo delle varie aree di attività ai risultati sopra evidenziati.

I principali **dati patrimoniali e finanziari** del Gruppo Enia al 31/3/2008, confrontati con i corrispondenti della situazione patrimoniale al 31/12/2007, sono evidenziati dalla seguente tabella:

(000/euro)	31/3/2008	% su CIN	31/12/2007	% su CIN
Capitale circolante netto	135.723	12,0%	40.165	3,5%
Capitale immobilizzato netto	1.121.687	99,4%	1.226.599	107,5%
Altre attività e passività non correnti	(128.975)	(11,4%)	(126.136)	(11,1%)
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>1.128.435</b>	<b>100%</b>	<b>1.140.628</b>	<b>100%</b>
Indebitamento finanziario netto <sup>[1]</sup>	527.682	46,8%	440.500	38,6%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	590.540	52,3%	689.245	60,4%
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.213	0,9%	10.883	1,0%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.128.435</b>	<b>100%</b>	<b>1.140.628</b>	<b>100%</b>

[1] L'indebitamento finanziario netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'indebitamento finanziario netto esposto nella suddetta tabella è stato definito come la somma algebrica delle voci che compongono le attività e le passività finanziarie e include anche l'effetto della valutazione a fair value degli strumenti derivati.

Il **capitale circolante netto**, rispetto al dato del 31 dicembre 2007, risente della dinamica stagionale dei debiti e crediti commerciali, delle poste tributarie e del valore delle rimanenze in capo alla Società di vendita in relazione all'attività di trading gas.

Il **capitale immobilizzato** e le **altre attività/passività non correnti** rilevano l'incremento di periodo delle poste patrimoniali corrispondenti e, in particolare, della variazione connessa al fair value della partecipazione in Delmi S.p.A., come sotto rilevato.

Il **patrimonio netto** del Gruppo accoglie le variazioni connesse al risultato di periodo e l'andamento della valutazione al fair value della partecipazione in Delmi, strettamente legata al valore di quotazione in Borsa del titolo Edison.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo Enia al 31 marzo 2008 è pari a 527,7 milioni di euro (440,5 milioni a fine 2007), con un'incidenza sul capitale investito pari al 47%, contro il 39% di fine 2007.

La seguente tabella evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2008, confrontata con i valori al 31 dicembre 2007:

(000/euro)	31/3/2008	% su CIN	31/12/2007	% su CIN
Liquidità netta	(21.734)	(1,9%)	10.042	0,9%
Attività finanziarie correnti	(6.917)	(0,6%)	(6.982)	(0,6%)
Passività finanziarie correnti	317.339	28,1%	195.312	17,1%
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>288.688</b>	<b>26%</b>	<b>198.372</b>	<b>17%</b>
Passività finanziarie non correnti	238.994	21,2%	242.128	21,2%
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine</b>	<b>238.994</b>	<b>21%</b>	<b>242.128</b>	<b>21%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>527.682</b>	<b>47%</b>	<b>440.500</b>	<b>39%</b>

La variazione della liquidità netta rispetto al 31/12/2007 è corrispondente al flusso monetario netto del primo trimestre 2008 e trova riscontro analitico nel rendiconto finanziario presentato nel seguito.

Le passività finanziarie a breve termine si incrementano a fronte dell'attivazione di alcune linee di finanziamento per esigenze temporanee di liquidità.

Le passività finanziarie a medio lungo termine si sono ridotte a seguito, principalmente, del pagamento di quote capitali dei mutui in corso di ammortamento.

Si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato intermedio e al rendiconto finanziario analitico per una dettagliata esposizione delle variazioni relative alle voci in esame, di cui si riportano i flussi principali:

(000/euro)	variaz. 31/3/2008 – 31/12/2007	variaz. 31/3/2007 – 31/12/2006
Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	(56.126)	(61.897)
Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento	(28.996)	(22.714)
Flusso finanziario derivante dall'attività finanziaria propria	118.957	42.061
Flusso finanziario derivante da variazioni di Patrimonio Netto	(2.059)	1.715
<b>Flusso finanziario del periodo</b>	<b>31.776</b>	<b>(40.835)</b>
Disponibilità liquide iniziali	(10.042)	55.058
<b>Liquidità netta finale</b>	<b>21.734</b>	<b>14.223</b>



### 3. ENiA IN BORSA

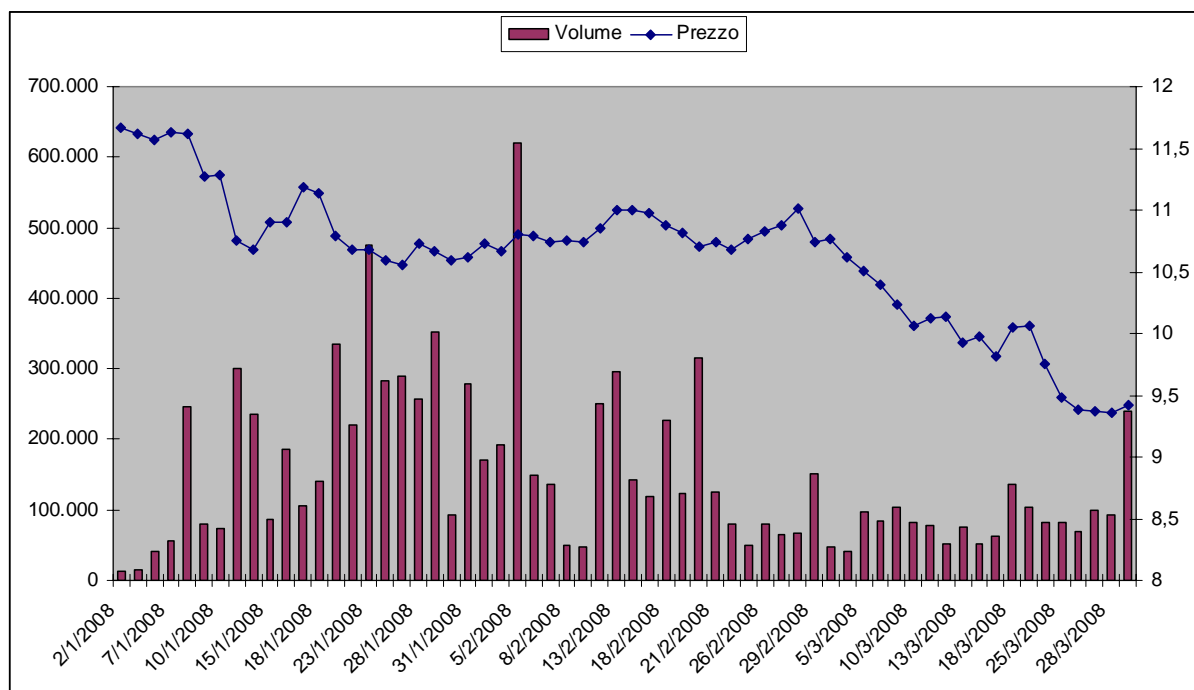
#### Andamento del titolo Enia in Borsa

L'andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre del 2008 è stato fortemente influenzato da una congiuntura sfavorevole determinata da un prolungamento della crisi legata ai mutui subprime iniziata nell'estate 2007 e che sta prolungando i suoi effetti anche sull'anno in corso. Tale crisi ha determinato una carenza di liquidità con una conseguente pressione al ribasso sui corsi azionari i cui movimenti sono stati peraltro caratterizzati anche da un'elevata volatilità.

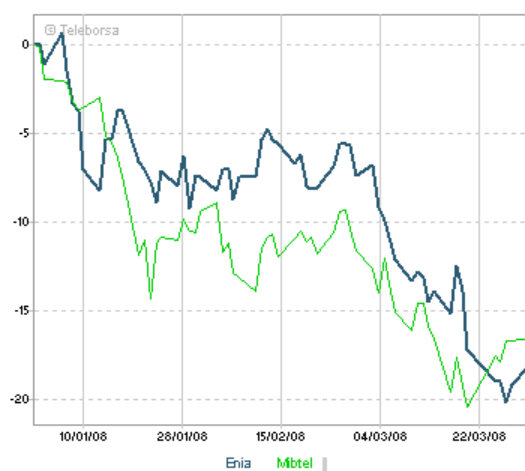
L'andamento del titolo Enia, dopo la fase ascendente che ha caratterizzato la dinamica dalla quotazione fino alla fine dell'esercizio 2007 in cui ha guadagnato il 16,6%, nel primo trimestre 2008 ha subito un andamento decrescente attestandosi al valore di 9,42 del 31 marzo 2008 dal valore di 11,66 di inizio anno con una diminuzione di circa il 19%.

E' opportuno sottolineare come questa fase discendente sia stata caratterizzata da volumi giornalieri medi degli scambi ridotti e pari a circa 150.000 pezzi contro i 310.000 pezzi del periodo compreso tra l'Ipo e la fine dell'esercizio 2007.

**Grafico 1: Andamento titolo Enia nel primo trimestre 2008**



L'andamento del titolo Enia ha manifestato un andamento correlato ai principali indici di cui fa parte in particolare, come evidenziato nei grafici successivi, a fronte di una diminuzione del titolo di circa il 19% nello stesso periodo l'indice Mibtel ha perso il 16,5% mentre l'indice Mib Servizi Pubblici ha perso oltre il 22%.



DATI DI BORSA, euro/azione	
Prezzo di collocamento (10 Luglio 2007)	10,1
Prezzo medio del primo trimestre 2008	10,6
Prezzo massimo 2008	11,9
Prezzo minimo del primo trimestre 2008	9,2
N. azioni ('000)	107.500

Il titolo Enia fa parte degli indici Mibtel, Midex e Mib Servizi Pubblici

### Il *coverage* del titolo

Il gruppo Enia ha raggiunto una significativa copertura, a conferma dell'interesse sul titolo, essendo seguito regolarmente da 5 uffici studi indipendenti: Banca Leonardo, Cheuvreux, Euromobiliare, Intermonte, Mediobanca.

#### **4. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO**

Di seguito sono brevemente commentati i principali avvenimenti che hanno caratterizzato il periodo considerato.

##### **Acquisto azioni Enia Energia S.p.A. e liquidazione di Sat Finanziaria S.p.A.**

In data 11 gennaio 2008 è stata acquistata da SAT Finanziaria la quota del 11,30% di Enia Energia S.p.A. il cui Capitale Sociale risulta, di conseguenza, ripartito tra Enia (90,87%) ed Edison (9,13%). In seguito a tale cessione Sat Finanziaria è stata posta in liquidazione.

##### **Moratoria fiscale**

In data 4 marzo 2008 ha avuto luogo l'udienza di discussione del merito delle comunicazioni ingiunzioni e delle connesse cartelle di pagamento notificate ad Enia in relazione al recupero dell'agevolazione c.d. Moratoria fiscale. In tale sede l'Amministrazione finanziaria ha insistito per il differimento dell'udienza evidenziando la peculiare complessità della vicenda mentre Enia, per il tramite dei propri difensori, si è opposta al rinvio. La Commissione, considerata la contrastante posizione delle parti, dando atto della peculiare complessità della vicenda, rinviava e fissava per la discussione l'udienza del 4 novembre 2008 concedendo all'Amministrazione finanziaria il termine di 20 giorni prima dell'udienza per il deposito di note e per parte ricorrente termine di 10 giorni.

Il paragrafo 5 della presente relazione evidenzia la posizione di Enia inerente l'emanazione del Decreto Legge 8 aprile 2008 n. 59

#### **5. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

##### **Distribuzione di dividendi**

L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2008, nell'approvare il Bilancio relativo all'esercizio 2007, ha deliberato la distribuzione di dividendi quanto a euro 21.500.000,00, pari al 77,83% dell'utile di esercizio, corrispondenti ad euro 0,20 per ciascuna delle 107.500.000 azioni.

##### **Dividendi distribuiti da Delmi**

In data 22 aprile l'Assemblea dei Soci di Delmi ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a euro 26 milioni, di cui euro 3,9 milioni di spettanza di Enia.

### **Nomina Consiglieri aspettare assemblea**

L'Assemblea degli Azionisti di Enia, in data 13 maggio 2008, ha nominato per il prossimo triennio i tre consiglieri indipendenti, che hanno dichiarato di possedere i requisiti necessari alla qualifica. Inoltre i soci pubblici hanno indicato, secondo quanto previsto dall'art. 12 dello Statuto, gli ulteriori otto membri che vanno a completare la composizione del Consiglio di Amministrazione, riportata all'inizio della presente relazione.

### **Andamento del titolo Edison**

Si segnala che l'andamento del titolo Edison alla data di redazione del presente documento non ha subito significative variazioni rispetto al valore preso a riferimento per la determinazione del fair value della partecipazione detenuta in Delmi al 31 marzo 2008 tali da modificarne l'incremento rispetto al costo originario. Si rimanda, peraltro, alla nota esplicativa numero 5 che fornisce le informazioni di "sensitivity" richieste dall'IFRS 7.

### **Moratoria fiscale per evoluzione Decreto Legge 8 aprile 2008 n. 59**

In data 9 aprile 2008 è stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il d.l. n. 59 dell'8 aprile 2008 recante *"Disposizioni urgenti per l'attuazione di obblighi comunitari e l'esecuzione di sentenze della Corte di giustizia delle Comunità europee"* che contiene una disposizione (art. 2 recante disposizioni in materia di recupero di aiuti di Stato innanzi agli organi di giustizia tributaria) di specifico interesse per Enia S.p.A. in quanto destinataria di procedure di recupero di aiuti di Stato dichiarati illegittimi con la decisione della Commissione 2003/193/CE del 5 giugno 2002 (c.d. moratoria fiscale).

Si rileva come il comma 2, dell'articolo 2, del d.l. 59 del 2008 reca una disposizione transitoria che regola il caso in cui in un procedimento pendente (come nel caso di Enia S.p.A.) sia già stata concessa la sospensione. In tale caso la normativa dispone che:

- relative controversie debbano essere definite nel merito, entro sessanta giorni dalla data di entrata in vigore del Decreto (9 aprile 2008);
- fermo restando il predetto termine, la Commissione Tributaria Provinciale, su istanza di parte, riesami i provvedimenti di sospensione già concessi e ne disponga la revoca, qualora non ricorrano i presupposti di cui ai commi 1 e 2 dell'articolo 47-*bis* del d.lgs. 546 del 1992.

Sulla base delle precisazioni ricevute dai propri consulenti fiscali cui è stata affidata la gestione delle controversie relative alla c.d. moratoria fiscale, onde limitare l'eventualità che le disposizioni del citato d.l. 59 del 2008 potessero riavviare in capo ad Enia il procedimento di riscossione (attualmente a tutti gli effetti sospeso) delle somme dovute in relazione al recupero della c.d. "moratoria fiscale, si rileva come Enia S.p.A. abbia provveduto a presentare, per ogni singolo ricorso pendente, apposita istanza con la quale è stata chiesta alla Commissione Tributaria Provinciale di Parma l'anticipazione

dell'udienza di trattazione, già fissata per il 4 novembre 2008, ad una udienza da tenersi entro e non oltre l'8 giugno 2008.

Con "Ordinanza Presidenziale Pre-Udienza" depositata il 06 maggio 2008, il Presidente della Sezione 8 della Commissione Tributaria Provinciale di Parma ha accolto le suddette istanze fissando per la discussione l'udienza di trattazione del 3 giugno 2008. Tale anticipazione consentirà di definire nel merito le controversie pendenti in relazione al recupero della moratoria fiscale entro il termine di sessanta giorni dalla entrata in vigore del d.l. n. 59/2008 e, cioè, entro l'8 giugno 2008.

L'Amministrazione finanziaria, con Circolare n. 42/E del 29 aprile 2008, ha poi provveduto a fornire ai propri uffici periferici alcuni primi chiarimenti ed a diramare puntuali istruzioni in merito all'applicazione dell'articolo 2 del d.l. 59 del 2008. In sostanza, con la citata Circolare, l'Agenzia delle Entrate di Parma è stata sollecitata a livello centrale a depositare senza indugio ed in ogni caso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Parma istanza di riesame delle misure cautelari concesse ad Enia S.p.A.. Sulla base del parere acquisito dai propri consulenti tributari si rileva che tali richieste, impregiudicata ogni diversa valutazione della Commissione Tributaria adita, potranno essere validamente contrastate da ENIA (i) sulla base di motivazioni del tutto analoghe a quelle avanzate nella istanza di sospensione già accolta dalla Commissione Tributaria Provinciale di Parma con i sopra citati provvedimenti del 4 dicembre 2007 e (ii) facendo rilevare che le udienze di trattazione del merito della controversie inerenti il recupero della "moratoria fiscale" sono già state fissate per il 3 giugno 2008 e cioè entro il termine fissato dalla legge. In relazione a quanto sopra, non si è provveduto ad effettuare alcun accantonamento nel bilancio al 31 marzo 2008, in continuità con gli esercizi precedenti, in quanto gli Amministratori ritengono, anche sulla base del parere dei propri consulenti, di non essere soggetti al recupero dell'agevolazione rappresentata dalla moratoria fiscale.

### **Acquisto azioni proprie**

L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2008 ha approvato il piano di acquisto e disposizione di azioni proprie della Società. Il piano ha per oggetto l'acquisto, in una o più soluzioni e per un periodo massimo di 18 mesi, di un numero di azioni ordinarie non eccedente il 10% del capitale sociale, nonché la possibilità di disporre di tali azioni. In ogni caso il numero delle azioni proprie acquistabili non potrà eccedere il quantitativo che trovi capienza, in relazione al prezzo di acquisto, nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Il piano consentirà ad Enia di compiere, nel rispetto della normativa vigente, attività di stabilizzazione del corso borsistico delle azioni della Società, nonché intervenire sull'andamento dei titoli in relazione a contingenti situazioni di mercato, facilitando gli scambi in momenti di scarsa liquidità sul mercato e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni. L'attuazione del piano, inoltre, consentirà la realizzazione di eventuali operazioni di acquisizione, aggregazione, assunzione di partecipazioni, conclusione di alleanze commerciali e/o strategiche anche mediante scambi azionari e investimenti coerenti con le linee strategiche della Società.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

La completa messa a regime della ristrutturazione organizzativa e societaria del Gruppo, permetterà di ottenere dalla piena integrazione industriale, un ancora maggiore rafforzamento della posizione di Enia sul mercato. Tale assunto risulta declinato nel Piano industriale il quale descrive le linee strategiche e gli obiettivi prefissati per il prossimo quinquennio: crescita stimata in tutti i settori di attività del Gruppo, con particolare sviluppo dei settori regolamentati (ciclo idrico e ambiente), grazie all'aumento dell'efficienza operativa e al mantenimento di una struttura finanziaria equilibrata. Lo sviluppo del Gruppo sarà orientato secondo quattro principali direttrici strategiche: consolidamento delle attività nei settori soggetti a regolamentazione, potenziamento delle attività a forte valenza ambientale, sviluppo delle iniziative nei mercati liberi dell'energia, consolidamento del percorso di ottimizzazione dell'efficienza e dell'efficacia dell'assetto operativo.

In particolare si segnala il consolidamento dell'interessenza azionaria in Enia energia e le positive azioni di sviluppo intraprese dal vettore energetico del Gruppo.

# Prospetti di bilancio consolidato intermedio al 31 marzo 2008 e note esplicative del Gruppo Enìa

<b>STATO PATRIMONIALE DEL GRUPPO ENIA</b>			
<b>Attività (euro)</b>	<b>Note</b>	<b>31/3/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Immobili, impianti e macchinari	(1)	868.403.681	862.617.868
Attività immateriali a vita definita	(2)	15.925.229	15.560.117
Attività immateriali – Avviamento	(3)	21.330.351	11.346.894
Partecipazioni in controllate e collegate	(4)	8.227.738	10.872.876
Altre partecipazioni	(5)	328.096.127	445.688.611
Attività per imposte anticipate	(6)	22.011.835	21.243.771
Altre attività non correnti	(7)	2.760.245	2.852.877
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.266.755.206</b>	<b>1.370.183.014</b>
Rimanenze	(8)	19.060.596	41.471.563
Crediti commerciali	(9)	524.338.504	384.419.886
- di cui verso parti correlate		20.994.052	18.678.407
Altre attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati	(10)	6.916.995	6.981.587
- di cui verso parti correlate		2.785.007	2.682.419
Altre attività correnti	(11)	28.053.290	68.511.938
Attività classificate come possedute per la vendita	(12)	1.141.859	1.141.859
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13)	70.316.138	45.430.212
<b>Totale attività correnti</b>		<b>649.827.382</b>	<b>547.957.045</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.916.582.588</b>	<b>1.918.140.059</b>

<b>STATO PATRIMONIALE DEL GRUPPO ENIA</b>			
<b>Patrimonio netto e Passività (euro)</b>	<b>Note</b>	<b>31/3/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(14)		
Capitale sociale		120.540.000	120.540.000
Riserve		423.674.062	541.296.248
Utile (perdita) portati a nuovo		27.624.792	-
Utile (perdita) del periodo		18.701.005	27.409.400
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>		<b>590.539.859</b>	<b>689.245.648</b>
Patrimonio netto di terzi		10.213.041	10.883.011
<b>Patrimonio netto</b>		<b>600.752.900</b>	<b>700.128.659</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Benefici ai dipendenti	(15)	32.532.149	32.694.701
Fondi rischi ed oneri	(16)	73.109.124	67.814.784
Passività finanziarie non correnti	(17)	238.994.328	242.127.805
Passività per imposte differite	(18)	27.807.133	29.797.258
Altre passività non correnti	(19)	130.211.620	129.353.554
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>502.654.354</b>	<b>501.788.102</b>
Debiti commerciali	(20)	353.241.345	385.369.847
- di cui verso parti correlate		5.040.213	6.154.240
Passività finanziarie correnti	(21)	365.921.221	250.784.494
Passività per imposte correnti	(22)	9.206.837	491.979
Altre passività correnti	(23)	80.405.333	75.488.794
- di cui verso parti correlate		7.346.188	8.293.652
Fondi rischi ed oneri	(16)	4.400.598	4.088.184
<b>Totale passività correnti</b>		<b>813.175.334</b>	<b>716.223.298</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.916.582.588</b>	<b>1.918.140.059</b>



<b>CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO ENIA</b>			
(euro)	Note	1/1-31/3/2008	1/1-31/3/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(24)	426.143.624	344.082.829
- di cui verso parti correlate		7.049.704	7.521.524
Altri ricavi	(24)	8.629.731	8.858.559
- di cui verso parti correlate		136.041	1.481.395
<b>Totale ricavi</b>		<b>434.773.355</b>	<b>352.941.388</b>
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(24)	(290.334.424)	(218.340.694)
- di cui verso parti correlate		(105.671)	(1.111)
Costo per servizi	(24)	(48.018.372)	(41.700.772)
- di cui verso parti correlate		(486.360)	(457.782)
Costi per il personale	(24)	(30.432.224)	(28.162.970)
Altri oneri	(24)	(10.127.434)	(11.830.184)
- di cui verso parti correlate		(1.024.175)	(1.542.678)
Costi per lavori interni capitalizzati	(24)	4.951.831	3.402.278
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(373.960.623)</b>	<b>(296.632.342)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA) <sup>[1]</sup></b>		<b>60.812.732</b>	<b>56.309.046</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(24)	(16.661.032)	(15.105.707)
Accantonamenti	(24)	(4.747.473)	(4.489.019)
<b>Risultato operativo (EBIT) <sup>[2]</sup></b>		<b>39.404.227</b>	<b>36.714.320</b>
Proventi finanziari	(25)	1.270.811	1.140.935
- di cui verso parti correlate		30.507	21.113
Oneri finanziari	(26)	(10.240.634)	(8.396.319)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate ad equity	(27)	222.082	19.257
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>30.656.486</b>	<b>29.478.193</b>
Imposte sul reddito	(28)	(11.241.388)	(11.059.912)
<b>Risultato del periodo delle attività in continuità</b>		<b>19.415.098</b>	<b>18.418.281</b>
Risultato netto delle attività discontinue	(29)	-	(40.694)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(30)</b>	<b>19.415.098</b>	<b>18.377.587</b>
Attribuibile a:			
Azionisti terzi		714.093	1.765.243
<b>Gruppo</b>	<b>(30)</b>	<b>18.701.005</b>	<b>16.612.344</b>
Utile per azione base	(31)	0,17	0,27
Utile per azione diluito	(31)	0,17	0,27

[1] L'EBITDA, o margine operativo lordo, risulta dalla differenza tra i ricavi totali ed i costi operativi. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

[2] L'EBIT, o risultato operativo, risulta dalla differenza tra il margine operativo lordo, gli accantonamenti e gli ammortamenti delle attività immateriali e delle attività materiali, così come risultanti dal conto economico consolidato. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
(euro)	Note	31/3/2008	31/3/2007
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>			
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(30)</b>	<b>18.701.005</b>	<b>16.612.344</b>
<i>rettifiche per:</i>			
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	(24)	15.820.366	14.491.946
Ammortamento di attività immateriali	(24)	840.666	501.901
TRF ed altri benefici: variazione netta	(15)	(162.552)	(919.275)
F.di rischi ed altri oneri: variazione netta	(16)	5.606.754	3.367.916
Variazione imposte anticipate e differite	(6, 18)	(1.140.698)	(184.783)
Perdite di valore		-	-
Dividendi ricevuti	(25)	(166.732)	-
Plusvalenze/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(4, 5)	-	-
Quota dell'utile di collegate	(27)	(222.082)	(19.257)
<b>Utile operativo prime delle variazioni del CCN</b>		<b>39.276.727</b>	<b>33.850.792</b>
Variazione dei crediti commerciali	(9)	(137.602.973)	(136.911.729)
<i>Variazione dei crediti commerciali vs parti correlate</i>	(9)	(2.315.645)	2.545.696
Variazione delle altre attività correnti	(7)	(3.781.245)	(5.796.778)
<i>Variazione attività correnti vs parti correlate</i>	(7)	-	(27.171)
Variazione delle rimanenze	(8)	22.410.967	(637.681)
Variazione dei debiti commerciali	(20)	(31.014.475)	(6.734.379)
<i>Variazione dei debiti commerciali vs parti correlate</i>	(20)	(1.114.027)	(2.533.589)
Variazione delle altre passività correnti	(19)	3.753.550	10.401.611
<i>Variazione passività correnti vs parti correlate</i>	(19)	(947.464)	9.397.818
Debiti vs soci per dividendi	(14)	(2.090.207)	(9.175.552)
Variazione debiti/crediti tributari correnti	(12, 23)	57.144.385	39.597.824
<b>Flusso finanziario derivante da variazioni di capitale circolante netto</b>		<b>(95.557.134)</b>	<b>(99.873.930)</b>
Variazione altre passività non correnti	(19)	51.210	3.517.350
<i>Variazione altre passività non correnti vs parti correlate</i>	(19)	-	6.714
Variazione altre attività non correnti	(11)	92.632	496.689
<i>Variazione altre attività non correnti vs parti correlate</i>	(11)	-	-
Variazione debiti/crediti tributari non correnti	(7)	9.809	105.437
<b>Flusso finanziario derivante da altre attività operative</b>		<b>153.651</b>	<b>4.126.190</b>
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività operativa</b>		<b>(56.126.756)</b>	<b>(61.896.948)</b>
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento</b>			
Acquisto/Vendita di Immobilizzazioni Materiali	(1)	(20.798.106)	(21.939.289)
Acquisto/Vendita di Immobilizzazioni Immateriali	(2, 3)	(11.189.235)	(774.963)
Acquisto/vendita di partecipazioni	(4, 5)	2.823.960	-
Dividendi ricevuti	(25)	166.732	-
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento</b>		<b>(28.996.649)</b>	<b>(22.714.252)</b>
<b>Free Cash Flow</b>		<b>(85.123.405)</b>	<b>(84.611.200)</b>
<b>Flusso Finanziario derivante dall'attività finanziaria</b>			
Assunzione di prestiti	(21)	118.094.435	309.000.000
Rimborsi di prestiti	(21)	(2.886.642)	(271.558.588)
Variazione altre passività finanziarie	(17, 21)	3.685.065	(428.967)
<i>Variazione altre passività finanziarie vs parti correlate</i>	(17, 21)	-	-
Variazione altre attività finanziarie	(10)	167.180	4.919.072
<i>Variazione attività finanziarie vs parti correlate</i>	(10)	(102.588)	129.559
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività finanziaria propria</b>		<b>118.957.450</b>	<b>42.061.076</b>
<b>Flusso Finanziario derivante da variazioni di Patrimonio Netto</b>			
Acquisto/Cessione Azioni Proprie	(14)	-	-
Aumento di capitale	(14)	-	-
Distribuzione dividendi della Capogruppo	(14)	-	-
Variazione Patrimonio netto	(14)	(2.058.511)	1.714.783
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività finanziaria relativa alle variazioni di Patrimonio Netto</b>		<b>(2.058.511)</b>	<b>1.714.783</b>
<b>Totale Flusso finanziario</b>		<b>116.898.939</b>	<b>43.775.859</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>			
Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13, 21)	31.775.534	(40.835.341)
Disponibilità liquida netta e mezzi equivalenti a inizio periodo (*)	(13, 21)	(10.041.630)	55.058.066
<b>Disponibilità liquida netta e mezzi equivalenti a fine periodo (*)</b>		<b>21.733.904</b>	<b>14.222.725</b>

(\*) Le disponibilità liquide sono presentate al netto dei "debiti verso banche su conto corrente"

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO								
(euro/1000)	Saldo al 31/12/2007	Allocazione risultato	Aumenti cap./cambio inter.	Var. area di cons.	Riserva Hedge Accounting	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/3/2008
Patrimonio netto								
Di spettanza del Gruppo:								
Capitale sociale	120.540	-	-	-	-	-	-	120.540
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	182.339	-	-	-	-	-	-	182.339
Riserve di rivalutazione	8.782	-	-	-	-	-	-	8.782
Riserva legale	12.576	-	-	-	-	-	-	12.576
Riserve statutarie	15.608	-	-	-	-	-	-	15.608
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve:								
Riserva di consolidamento	10.867	(215)	-	(575)	(1.389)	-	-	8.688
Riserva da differenze di traduzione	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva da transizione IFRS	(4.803)	-	-	-	-	-	-	(4.803)
Riserva Fair value strumenti finanziari	164.563	-	-	-	-	(116.018)	-	48.545
Altre	151.364	-	-	575	-	-	-	151.940
Utili (perdite) portati a nuovo	-	27.625	-	-	-	-	-	27.625
Utile (perdita) dell'esercizio	27.409	(27.409)	-	-	-	-	18.701	18.701
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>689.246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.389)</b>	<b>(116.018)</b>	<b>18.701</b>	<b>590.540</b>
Di spettanza di Terzi:								
Capitale e Riserve di Terzi	7.964	2.919	(1.244)	-	(140)	-	-	9.499
Utile (perdita) di Terzi	2.919	(2.919)	-	-	-	-	714	714
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>10.883</b>	<b>-</b>	<b>(1.244)</b>	<b>-</b>	<b>(140)</b>	<b>-</b>	<b>714</b>	<b>10.213</b>
<b>Totale</b>	<b>700.129</b>	<b>-</b>	<b>(1.244)</b>	<b>-</b>	<b>(1.528)</b>	<b>(116.018)</b>	<b>19.415</b>	<b>600.753</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO						
(000/euro)	Saldo al 31/12/2006	Allocazione risultato	Variazione Fair Value Strumenti Finanziari disponibili per la vendita	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo al 31/3/2007
Patrimonio netto						
di spettanza del Gruppo:						
Capitale sociale	100.000	-	-	-	-	100.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.726	-	-	-	-	1.726
Riserve di rivalutazione	8.782	-	-	-	-	8.782
Riserva legale	11.378	-	-	-	-	11.378
Riserve statutarie	7.848	-	-	-	-	7.848
Riserva per azioni proprie in portafoglio	86.500	-	-	(86.500) <sup>(1)</sup>	-	-
Altre riserve:						
Riserva di consolidamento	9.234	3.190	-	(2)	-	12.422
Riserva da differenze di traduzione	(253)	-	-	(29)	-	(282)
Riserva da transizione IFRS	(91.302)	-	-	86.500 <sup>(1)</sup>	-	(4.802)
Riserva Fair Value strumenti finanziari	125.062	-	22.105	-	-	147.167
Altre	151.364	-	-	-	-	151.364
Utili (perdite) portati a nuovo	-	23.957	-	-	-	23.957
Utile (perdita) dell'esercizio	27.147	(27.147)	-	-	16.612	16.612
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>437.486</b>	<b>-</b>	<b>22.105</b>	<b>(31)</b>	<b>16.612</b>	<b>476.172</b>
Di spettanza di Terzi:						
Capitale e Riserve di Terzi	9.936	3.879	-	(21)	-	13.794
Utile (perdita) di Terzi	3.879	(3.879)	-	-	1.765	1.765
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>13.815</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21)</b>	<b>1.765</b>	<b>15.559</b>
<b>Totale</b>	<b>451.301</b>	<b>-</b>	<b>22.105</b>	<b>(52)</b>	<b>18.378</b>	<b>491.732</b>

(1) l'importo di 86.500 migliaia di euro deriva dall'annullamento delle azioni proprie conseguente alla delibera dell'Assemblea straordinaria dei Soci del 21 marzo 2007.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2008 (TRE MESI)

### PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio consolidato intermedio si riferisce al periodo 1° gennaio 2008-31 marzo 2008 ed è stato predisposto in conformità ai principi IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, così come previsto dall' art. 82 del Regolamento Consob n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto e dalle Note Esplicative. Si sottolinea che nello Stato Patrimoniale, le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi. Il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto. I valori delle voci di bilancio sono espressi in euro, mentre i dati inclusi nelle note esplicative sono espressi in migliaia di euro salvo ove diversamente indicato.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati, al pari dei "Principi contabili, degli emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo" sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Per maggiori informazioni circa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Enia, ai fatti di rilievo del periodo, ai fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo ed alla prevedibile evoluzione della gestione si rimanda alla relazione sulla gestione contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata.

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato intermedio include le situazioni contabili intermedie al 31 marzo 2008 di Enia e delle entità sulle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo.

L'elenco delle imprese controllate incluse nel bilancio consolidato intermedio con il metodo del consolidamento integrale è indicato nella tabella di seguito riportata:

Denominazione	Sede Legale	Capitale Sociale al 31/3/2008	% di possesso della Capogruppo al 31/3/2008	Valuta
Enia Energia S.p.A.	Reggio Emilia	2.240.000	90,87%	EUR
Bonifica Autocisterne S.r.l.	Piacenza	595.000	51,00%	EUR
Enia Partecipazioni S.p.A.	Sulmona	1.778.826	100,00%	EUR
Enia Parma S.r.l.	Parma	300.000	100,00%	EUR
Enia Piacenza S.r.l.	Piacenza	300.000	100,00%	EUR
Enia Progetti S.p.A.	Piacenza	600.000	100,00%	EUR
Enia Reggio S.r.l.	Reggio Emilia	300.000	100,00%	EUR
It.City S.p.A.	Parma	2.170.000	72,08%	EUR
Metra S.p.A.	Reggio Emilia	102.000	100,00%	EUR
Eniatel S.p.A.	Piacenza	3.350.000	100,00%	EUR
Mosaico S.r.l.	Reggio Emilia	98.800	100,00%	EUR
Sarem S.r.l.	Parma	100.000	100,00%	EUR
San Giorgio Gas S.r.l.	San Giorgio P.no (PC)	15.000	55,00%	EUR
Tecnoborgo S.p.A.	Piacenza	10.379.640	51,00%	EUR
Tema S.c.r.l.	Chieti	100.000	51,00%	EUR
Tesa Energia S.r.l.	Piacenza	300.000	55,00%	EUR

## Variazioni nell'area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre 2008 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 non sono intervenute variazioni significative nell'area di consolidamento, con l'esclusione dell'incremento della partecipazione in Enia Energia commentato al precedente paragrafo 4.

### Società collegate

Sono considerate società collegate quelle nelle quali il gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del gruppo dei risultati delle società collegate, contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del gruppo delle perdite delle società collegate ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il

valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il gruppo abbia l'obbligo di risponderne. La società non detiene partecipazioni in società a controllo congiunto.

Si riporta di seguito l'elenco delle società collegate al 31 marzo 2008 evidenziando come, rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, non siano intervenute variazioni significative con l'esclusione della dismissione della partecipazione in Sat Finanziaria S.p.A. commentata al precedente paragrafo 4.

Denominazione	Sede	Capitale in valuta paese	Valuta	Capitale in Euro	% di capitale posseduto
Aciam S.p.A.	Avezzano (AQ)	210.430	EUR	210.430	29,09%
Acquaenna S.c.p.a.	Enna	3.000.000	EUR	3.000.000	46,00%
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	San Pedro Sula (Honduras)	159.900.000	HNL	6.425.635	30,00%
Albacom.Amps S.p.A.	Parma	2.582.000	EUR	2.582.000	45,00%
Consorzio Energicamente	Reggio Emilia	15.000	EUR	15.000	18,17%
Ecogea Italia S.r.l.	Piacenza	50.000	EUR	50.000	20,00%
Il Tempio S.r.l.	Reggio Emilia	100.000	EUR	100.000	50,00%
Iniziative Ambientali S.r.l.	Novellara (RE)	100.000	EUR	100.000	40,00%
Rio Riazzone S.p.A.	Reggio Emilia	103.291	EUR	103.291	44,00%
So.Sel. S.p.A.	Modena	240.240	EUR	240.240	24,00%
Undis S.p.A.	Sulmona	260.000	EUR	260.000	48,97%

## **ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO CHIUSO AL 31 MARZO 2008**

### **1. Immobili, impianti e macchinari**

La voce ammonta a 868.404 migliaia di euro al netto dei fondi di ammortamento pari a 584.989 migliaia di euro ed ha subito un incremento netto di 5.786 migliaia di euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Gli investimenti del periodo sono stati pari a circa 22 milioni di euro ed hanno principalmente riguardato le reti e gli impianti del ciclo idrico integrato (8,5 milioni di euro), dei settori gas, elettricità e teleriscaldamento (6,1 milioni di euro) e delle telecomunicazioni (1,1 milioni di euro).

### **2. Attività Immateriali a vita definita**

Alla data del 31 marzo 2008 il valore delle attività immateriali al netto dei fondi ammortamento è pari a 15.925 migliaia di euro con un incremento netto rispetto al saldo dell'esercizio precedente pari a 365 migliaia di euro, principalmente riferibile all'implementazione ed all'acquisto di software aziendali e gestionali.

### **3. Avviamento**

La voce, pari a 21.330 migliaia di euro, riguarda principalmente l'avviamento:

- sul ramo d'azienda acquisito da ENEL alla fine del 2000 e riferito alle utenze elettriche della città di Parma per un importo di 10.441 migliaia di euro;
- sulla quota azionaria di Enia Energia acquisita da Sat Finanziaria S.p.A., commentata in precedenza, per un importo di 9.983 migliaia di euro che motiva l'incremento rispetto al 31/12/2007.

L'avviamento viene considerato un'attività immateriale a vita utile indefinita, conseguentemente esso non viene ammortizzato, ma sottoposto almeno annualmente ad impairment test al fine di verificare la recuperabilità del valore iscritto a bilancio.

L'impairment test effettuato al 31 dicembre 2007 non ha evidenziato perdite durevoli di valore né si evidenzia sulla situazione trimestrale la presenza di indicatori di *impairment* che abbiano richiesto un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### **4. Partecipazioni in imprese collegate**

La voce include le partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente od indirettamente dal gruppo e che sono valutate secondo il metodo del Patrimonio netto. Le principali variazioni riguardano la liquidazione di Sat Finanziaria S.p.A. (pari a 2.867 migliaia di euro) oltre alle rivalutazioni del periodo relative alla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto (222 migliaia di euro).

## **5. Altre partecipazioni**

Le "Altre partecipazioni" ad eccezione di Delmi, il cui valore al 31 marzo 2008 risulta pari a 325.620 migliaia di euro (443.256 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), sono state valutate al costo in quanto il loro fair value non può essere determinato in misura attendibile.

La principale variazione del periodo riguarda la Società Delmi S.p.A., classificata, ai sensi dello IAS 39, come strumento finanziario disponibile per la vendita (AFS, available for sale) e conseguentemente valutata al "fair value" determinato prendendo a riferimento la capitalizzazione di Borsa del gruppo Edison alla data di chiusura del periodo, rettificando per tale valore la quota di patrimonio netto risultante dai bilanci di Transalpina di Energia e di Delmi. L'andamento nel corso del periodo del titolo Edison, passato da euro 2,15 per azione al 31 dicembre 2007 ad euro 1,66 euro per azione al 31 marzo 2008, giustifica il decremento della partecipazione sopra evidenziato.

Si sottolinea, comunque, come dalla data di acquisto il valore di Edison sia stato sempre superiore a quello pagato da Enia a fine 2005.

In relazione all'informativa richiesta dall'IFRS 7 si segnala con riferimento agli importi al 31 marzo 2008 che ogni incremento-decremento del titolo Edison di 5 centesimi produce un incremento-decremento della riserva di patrimonio netto del 24,19%.

## **6. Imposte anticipate**

Le attività per imposte anticipate al 31 marzo 2008, sono pari a 22.012 migliaia di euro (21.244 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Esse derivano dalle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte nei prospetti contabili.

## **7. Altre attività non correnti**

La voce al 31 marzo settembre 2008 ammonta complessivamente a 2.760 migliaia di euro (2.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e risulta principalmente costituita dalle attività connesse all'iscrizione dei certificati bianchi per 1.708 migliaia di euro, oltre che da depositi cauzionali e dall'anticipo IRPEF sul TFR.

## **Attività correnti**

### **8. Rimanenze**

Le rimanenze finali pari a 19.061 migliaia di euro (41.471 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) sono costituite principalmente da materiali di consumo destinati alla manutenzione e costruzione del patrimonio impiantistico aziendale e da gas destinato all'attività di trading il quale motiva il significativo decremento rispetto al 31 dicembre 2007 in relazione alla stagionalità menzionata al precedente paragrafo 2 della relazione sulla gestione.



Il valore delle rimanenze risulta rettificato da un fondo obsolescenza magazzino pari a euro 973 migliaia (1.080 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) a fronte della stimata obsolescenza delle rimanenze a lenta rotazione.

## 9. Crediti commerciali

La tabella che segue evidenzia il dettaglio della voce in oggetto:

Descrizione	31/3/2008	31/12/2007
Verso clienti	511.242	376.720
Fondo svalutazione crediti	(15.695)	(15.701)
<b>Crediti verso clienti netti</b>	<b>495.547</b>	<b>361.019</b>
Crediti verso comuni soci-parti correlate	17.969	15.570
Crediti verso comuni soci-non parti correlate	6.608	4.701
Crediti verso altri di natura commerciale	20	22
Verso imprese collegate	3.025	3.108
<b>Totale</b>	<b>524.338</b>	<b>384.420</b>

La voce, che ammonta a 524.338, rappresenta il totale dei crediti in essere per i servizi aziendali, oltre a prestazioni diverse quali allacciamenti od estendimenti e forniture ordinarie di altri beni e servizi, e sono tutti esigibili entro i 12 mesi successivi.

L'incremento del saldo dei crediti verso clienti è principalmente dovuto alla calendarizzazione delle fatturazioni di competenza del trimestre. Il fondo svalutazione crediti ammonta a 15.695 migliaia di euro e presenta la dinamica riportata nella tabella che segue:

Descrizione	Fondo al 31/12/2007	Utilizzi per perdite	Accantonamenti dell'esercizio	Fondo al 31/3/2008
Fondo svalutazione crediti	15.701	(897)	891	15.695

## 10. Altre attività finanziarie correnti inclusi gli strumenti derivati

La voce è pari a 6.917 migliaia di euro (6.981 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e principalmente include le disponibilità liquide vincolate connesse al project financing della società controllata Tecnoborgo S.p.A. per un importo di 4.068 migliaia di euro, oltre ai finanziamenti alle società collegate dei quali i più significativi riguardano: Albacom.Amps S.p.A. (1.345 migliaia di euro) ed Aciam (1.061 migliaia di euro).

### 11. Altre attività correnti

La voce è pari a 28.053 migliaia di euro (68.512 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Il decremento è principalmente riferibile ai crediti tributari entro 12 mesi attinenti l' imposta di consumo di gas metano e relative addizionali e al credito per imposta governativa erariale che risultano in calo di 26.210 migliaia di euro, nonché alla riduzione del credito per IVA.

### 12. Attività classificate come possedute per la vendita

La voce è pari a 1.142 migliaia di euro (1.142 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Tale voce include il valore della partecipazione nelle società collegate Fata Morgana S.p.A. per 686 migliaia di euro e Piana Ambiente S.p.A. per 456 migliaia di euro.

### 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Trattasi principalmente di disponibilità depositate presso istituti di credito ordinari su conti correnti alla data del 31 marzo 2008.

### 14. Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007 risulta dalla tabella di seguito esposta:

	31/3/2008	31/12/2007
Capitale sociale	120.540	120.540
Altre riserve e utili a nuovo	451.299	541.296
Utile (perdita) del periodo	18.701	27.409
<b>Totale Patrimonio netto Consolidato del Gruppo</b>	<b>590.540</b>	<b>689.245</b>
Capitale e Riserve di Terzi	9.499	7.964
Utile (perdita) di Terzi	714	2.919
<b>Totale Patrimonio netto Consolidato di Terzi</b>	<b>10.213</b>	<b>10.883</b>
<b>Totale</b>	<b>600.753</b>	<b>700.128</b>

#### Capitale sociale

Al 31 marzo 2008, il capitale sociale dell'Emittente interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 120.540.000 e risulta così composto:

Azionista	N. Azioni	Percentuale
Comune di Reggio Emilia	23.568.164	21,92%
Comune di Parma	18.578.611	17,28%
Comune di Piacenza	4.966.559	4,62%
Amber Capital LP	2.992.030	2,78%
Ecofin Limited	2.201.865	2,05%
Pictet Asset Management LTD	2.176.032	2,02%
Altri Comuni	19.383.980	18,03%
Mercato	33.632.759	31,29%
<b>Totale</b>	<b>107.500.000</b>	<b>100,00%</b>

### **Altre Riserve**

Il significativo decremento è principalmente riferibile all'adeguamento del *fair value* della partecipazione in Delmi citata alla precedente nota 5 a cui si rimanda. Nelle Altre riserve è ricompreso l'importo di 5.700 migliaia di euro che l'Assemblea dei Soci di Enia del 20 giugno 2005 ha deliberato di vincolare a fronte dei rischi derivanti dai procedimenti riguardanti la cosiddetta moratoria fiscale.

Si rimanda per l'analisi di dettaglio allo schema della movimentazione del patrimonio netto.

### **Passività non correnti**

#### **15. Benefici ai dipendenti**

Le passività per benefici a dipendenti ammontano complessivamente a 32.532 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 risultavano pari a 32.694 migliaia di euro). Il lieve decremento è interamente riferibile al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" (TFR) e principalmente riconducibile alla dinamica successiva alle modifiche apportate alla regolamentazione del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti.

#### **16. Fondi per rischi ed oneri**

La quota non corrente dei fondi rischi al 31 marzo 2008 ammonta a 73.109 migliaia di euro (67.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

L'incremento è principalmente riferibile al "Fondo ripristino beni di terzi", aumentato di 4.571 migliaia di euro, che accoglie gli accantonamenti, pari agli ammortamenti, del complesso dei beni e delle dotazioni afferenti il ciclo idrico integrato che Enia ha scisso contestualmente alla costituzione delle tre società proprietarie di tali infrastrutture.

La quota corrente dei fondi ammonta a 4.400 migliaia di euro (4.088 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). L'incremento è principalmente riferibile al fondo Vincolo V1 e perequazione generale energia elettrica, il quale comprende la copertura della quota potenziale da restituire ai clienti sul vincolo afferente i ricavi di distribuzione cosiddetto "Vincolo V1", oltre alla stima prudenziale di quanto dovuto alla Cassa Conguaglio del Settore Elettrico in applicazione del provvedimento di perequazione generale sull'energia elettrica dell'AEEG (Delibera n. 5/2004).

#### **17. Passività finanziarie non correnti**

Le passività finanziarie non correnti ammontano a 238.994 migliaia di euro (242.128 migliaia di euro al 31/12/2007). Sono principalmente composte dalla quota non corrente delle posizioni di mutuo in essere al 31 marzo 2008 e pari a 238.418 migliaia di euro. La posta comprende anche i debiti verso società di leasing relativi a contratti di leasing finanziario stipulati per l'acquisto di immobili e pari a 476 migliaia di euro.

#### **18. Passività per imposte differite**

Le passività per imposte differite sono pari a 27.807 migliaia di euro (29.797 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e derivano dalle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte nei prospetti contabili.

#### **19. Altre passività non correnti**

Ammontano al 31 marzo 2008 a 130.212 migliaia di euro (129.354 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Gli importi principali si riferiscono ai risconti su contributi in conto impianti per 114.315 migliaia di euro (113.518 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), oltre agli "Acconti", che ammontano a 15.490 migliaia di euro (15.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), comprensivi degli anticipi a garanzia versati dagli utenti a fronte dei contratti di somministrazione.

### **Passività correnti**

#### **20. Debiti commerciali**

La scadenza di tutti i debiti commerciali non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

La composizione della voce è indicata nella tabella che segue.

Descrizione	31/3/2008	31/12/2007
Debiti verso fornitori e Acconti	342.981	377.435
Debiti commerciali verso comuni soci - non parti correlate	5.220	1.781
<b>Totale debiti commerciali verso terzi</b>	<b>348.201</b>	<b>379.216</b>
Debiti commerciali verso comuni soci- parti correlate	3.599	3.404
Debiti commerciali verso imprese collegate	1.441	2.750
<b>Totale debiti commerciali verso parti correlate</b>	<b>5.040</b>	<b>6.154</b>
<b>Totale</b>	<b>353.241</b>	<b>385.370</b>

### 21. Passività finanziarie correnti

Tale voce è pari a 365.921 migliaia di euro (250.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). La scadenza delle passività finanziarie iscritte in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro *fair value* in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

Il rendiconto finanziario analizza la composizione dell'incremento della posta in oggetto.

### 22. Passività per imposte correnti

Le passività per imposte correnti al 31 marzo 2008 sono pari a 9.207 migliaia di euro ed accolgono i debiti per imposte sul reddito del periodo in esame.

### 23. Altre passività correnti

La scadenza di tutti i debiti iscritti in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro *fair value* in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

Gli altri debiti correnti sono pari a 80.405 migliaia di euro (75.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è relativo ai risconti passivi legati alle modalità di fatturazione del settore Gas. Tale voce accoglie, inoltre, la quota corrente, pari a 5.981 migliaia di euro, dei Risconti passivi per contributi in conto impianti, i debiti tributari pari a 19.232 migliaia di euro, nonché i debiti verso i dipendenti, i Soci per dividendi e gli istituti di previdenza e sicurezza sociale.

### 24. Informazioni economiche del Gruppo

Nel seguito vengono presentate le principali informazioni economiche suddivise per i settori di attività, individuati ai sensi dello IAS 14, in cui il Gruppo Enia opera.

Il Gruppo Enia risulta, infatti, presente nei seguenti settori e fasi di filiera:

- Gas: distribuzione e vendita di gas metano e gpl;

- Energia Elettrica: distribuzione e vendita di energia elettrica;
- Teleriscaldamento: produzione, distribuzione e vendita di calore e produzione di energia elettrica;
- Ciclo Idrico Integrato: captazione e distribuzione, fognatura e depurazione;
- Ambiente: raccolta, recupero smaltimento dei rifiuti e produzione di energia elettrica;
- Altri servizi: telecomunicazioni, illuminazione pubblica e altri minori.

Ai fini di una corretta lettura dei conti economici relativi alle singole attività, esposti e commentati nel seguito, si precisa che:

- i ricavi ed i costi operativi di ciascun settore sono indicati al lordo delle transazioni effettuate tra business differenti;
- i costi riferiti alle attività comuni, svolte da Enia S.p.A. a supporto del Gruppo, sono stati interamente allocati sui business, in base all'utilizzo effettivo dei servizi forniti oppure in base a driver tecnico-economici.

L'informativa di settore che segue non contiene l'informativa secondaria per area geografica data la sostanziale univocità territoriale in cui il Gruppo prevalentemente opera.

Nelle seguenti tabelle sono indicati i risultati economici per settore di attività:

#### Primo trimestre 2008

(000/euro)	Gas	Energia elettrica	Teleriscald.	Ciclo idrico	Ambiente	Altri Servizi	Totale	Elisioni	Consolidato
Ricavi	283.653	49.121	30.244	36.212	49.704	8.385	457.319	(22.546)	434.773
Costi operativi	259.644	45.730	19.389	24.752	39.862	7.129	396.506	(22.546)	373.961
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>24.009</b>	<b>3.391</b>	<b>10.854</b>	<b>11.461</b>	<b>9.842</b>	<b>1.256</b>	<b>60.813</b>		<b>60.813</b>
Ammortamenti	2.295	1.186	3.596	3.953	5.139	493	16.661		16.661
Accantonamenti	372	392	32	2.789	1.144	17	4.747		4.747
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>21.342</b>	<b>1.812</b>	<b>7.227</b>	<b>4.718</b>	<b>3.559</b>	<b>746</b>	<b>39.404</b>		<b>39.404</b>

#### Primo trimestre 2007

(000/euro)	Gas	Energia elettrica	Teleriscald.	Ciclo idrico	Ambiente	Altri Servizi	Totale	Elisioni	Consolidato
Ricavi	196.867	57.975	27.001	34.230	48.033	5.464	369.570	(16.629)	352.941
Costi operativi	177.295	52.260	15.724	24.706	38.652	4.624	313.261	(16.629)	296.632
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>19.572</b>	<b>5.715</b>	<b>11.277</b>	<b>9.525</b>	<b>9.380</b>	<b>841</b>	<b>56.309</b>		<b>56.309</b>
Ammortamenti	1.952	1.042	3.413	3.017	5.057	468	14.949		14.949
Accantonamenti	405	154	10	2.841	1.217	20	4.646		4.646
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.215</b>	<b>4.519</b>	<b>7.853</b>	<b>3.667</b>	<b>3.107</b>	<b>353</b>	<b>36.714</b>		<b>36.714</b>

Si commenta altresì l'andamento gestionale comparativo per ciascun settore di attività:

## Settore Gas

GAS – Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim.2008	I Trim.2007	Variazioni
Ricavi	283.653	196.867	44,1%
Costi operativi	259.644	177.295	46,4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	24.009	19.572	22,7%
Ammortamenti/accantonamenti	2.667	2.357	13,2%
Risultato operativo (EBIT)	21.342	17.215	24,0%

L'incremento dei ricavi di periodo pari a 86,7 milioni di euro (+44,1%) è dovuto sia all'aumento dei volumi venduti e distribuiti (+ 38 milioni di metri cubi) per effetto dell'andamento climatico favorevole con temperature inferiori a quelle del primo trimestre 2007 oltre che allo sviluppo dell'attività di trading avviata, a partire da ottobre 2007, grazie alla maggior disponibilità di gas conseguente alla stipula di un importante accordo commerciale di importazione.

Il miglioramento significativo del margine operativo lordo (EBITDA), che passa da 19,6 milioni di euro del primo trimestre 2007 agli attuali 24 milioni di euro (+22,7%) è riconducibile: alla dinamica positiva dei volumi, all'incremento dei margini unitari di vendita anche per l'adeguamento tariffario della componente di commercializzazione ed alla riduzione dei costi di gestione per le sinergie derivanti dall'unificazione delle società di vendita del Gruppo.

## Settore Energia Elettrica

ENERGIA ELETTRICA - Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variazioni
Ricavi	49.121	57.975	(15,3%)
Costi operativi	45.730	52.260	(12,5%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	3.391	5.715	(40,7%)
Ammortamenti/accantonamenti	1.578	1.195	32,0%
Risultato operativo (EBIT)	1.812	4.519	(59,9%)

La contrazione dei ricavi è da attribuire alla riduzione (-89 GWh) della quantità di energia elettrica venduta per effetto, a far data dal 1° ottobre 2007, della scissione a favore di terzi di un ramo d'azienda comprendente una quota di clientela industriale.

La flessione del margine operativo lordo (EBITDA), da 5,7 milioni di euro a 3,4 milioni di euro, è da attribuire prevalentemente alla riduzione prevista dalle delibere dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) delle tariffe di distribuzione per il terzo periodo regolatorio "2008-2011", a politiche commerciali di contenimento dei prezzi di vendita connesse allo sviluppo della concorrenza ed al venir

meno di alcune partite legate alla valorizzazione dei certificati di efficienza energetica ed altri ricavi non tariffari che avevano caratterizzato il primo trimestre 2007.

### Settore Teleriscaldamento

TELERISCALDAMENTO – Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variazioni
Ricavi	30.244	27.001	12,0%
Costi operativi	19.389	15.724	23,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.854	11.277	(3,7%)
Ammortamenti/accantonamenti	3.628	3.423	6,0%
Risultato operativo (EBIT)	7.227	7.853	(8,0%)

Il settore teleriscaldamento presenta un margine operativo lordo in flessione del -3,7% nonostante una stagione termica favorevole che ha comportato un aumento del calore venduto dai 198,8 GWh del primo trimestre 2007 agli attuali 226,2 GWh (+13,8%).

Tale flessione è da attribuire oltre che alla dinamica crescente dei costi del gas metano utilizzato per la produzione dell'energia termica anche ad una modulazione costante, nel corso dell'anno, del prezzo di cessione dell'energia elettrica prodotta a differenza di quella discontinua applicata nel corso 2007 e che quindi aveva privilegiato la marginalità del primo trimestre rispetto a quelli successivi.

### Settore Ciclo Idrico Integrato

CICLO IDRICO INTEGRATO – Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variazioni
Ricavi	36.212	34.230	5,8%
Costi operativi	24.752	24.706	0,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	11.461	9.525	20,3%
Ammortamenti/accantonamenti	6.742	5.858	15,1%
Risultato operativo (EBIT)	4.718	3.667	28,7%

Il ricavi del settore si incrementano di circa 2 milioni euro (+5,8%) principalmente in funzione dell'adeguamento delle tariffe unitarie previsto in tutti i tre Ambiti Territoriali Ottimali nei quali il Gruppo gestisce il ciclo idrico integrato.

Il margine operativo lordo è in crescita di circa 1,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2007 per la sopra citata espansione dei ricavi associata ad un contenimento dei costi operativi.

Il risultato operativo (EBIT) passa da 3,7 milioni di euro, del primo trimestre 2007, agli attuali 4,7 milioni (+28,7%) pur in presenza di un incremento significativo degli ammortamenti derivante dai consistenti investimenti realizzati nel settore.



## Settore Ambiente

AMBIENTE – Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variazioni
Ricavi	49.704	48.033	3,5%
Costi operativi	39.862	38.652	3,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	9.842	9.380	4,9%
Ammortamenti/accantonamenti	6.283	6.274	0,1%
Risultato operativo (EBIT)	3.559	3.107	14,6%

I ricavi del settore ambiente ammontano complessivamente a 49,7 milioni di euro a fronte dei 48 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. Tale dinamica è dovuta principalmente all'aumento delle tariffe del servizio di igiene ambientale e alla maggiore produzione di energia elettrica da parte degli impianti di termovalorizzazione e di recupero del biogas dalle discariche.

I costi operativi incrementano per l'estensione della modalità di raccolta dei rifiuti e per l'ampliamento del perimetro di attività ad un Comune precedentemente non servito.

La crescita dei ricavi ha più che compensato l'aumento dei costi operativi consentendo un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA) che si attesta a 9,8 milioni contro i 9,4 milioni del primo trimestre 2007 (+4,9%).

Il risultato operativo (EBIT) si incrementa del 14,6% rispetto al primo trimestre 2007 per la crescita del margine operativo lordo del settore a fronte di un andamento stabile della voce ammortamenti e accantonamenti.

## Altri Servizi

ALTRI SERVIZI – Gruppo Enia			
(000/euro)	I Trim. 2008	I Trim. 2007	Variazioni
Ricavi	8.385	5.464	53,5%
Costi operativi	7.129	4.624	54,2%
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.256	841	49,4%
Ammortamenti/accantonamenti	510	488	4,6%
Risultato operativo (EBIT)	746	353	111,3%

Il settore risulta in incremento sia nei ricavi che nei costi operativi prevalentemente per le attività correlate ai servizi di telecomunicazione conseguenti il progressivo completamento del piano telematico regionale.

## 25. Proventi finanziari

La voce al 31 marzo 2008 ammonta a 1.271 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2007 (1.141 migliaia di euro al 31 marzo 2007).

## 26. Oneri finanziari

Nel periodo in esame ammontano complessivamente a 10.241 migliaia di euro rispetto alla somma di 8.396 migliaia di euro registrata nel periodo precedente. L'incremento del periodo deriva principalmente dagli oneri finanziari connessi all'attualizzazione del fondo ripristino beni di terzi.

## 27. Proventi e oneri da partecipazioni in collegate contabilizzate secondo il metodo del Patrimonio netto

L'importo di 222 migliaia di euro è riferito alla somma algebrica delle rivalutazioni e delle svalutazioni delle partecipazioni contabilizzate in accordo al metodo del Patrimonio netto.

## 28. Imposte sul reddito

L'importo di 11.241 migliaia di euro è costituito da imposte sul reddito correnti, differite ed anticipate.

## 29. Risultato netto attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate

La voce, che nel primo trimestre 2007 accoglieva il risultato di periodo di O Limpia S.A., società controllata ceduta nel mese di settembre 2007, non presenta importi al 31 marzo 2008.

## 30. Utile del periodo

L'utile del periodo di pertinenza del Gruppo ammonta a 18.701 migliaia di euro come indicato nella tabella che segue.

Descrizione	Importi
Risultato del periodo	19.415
Attribuibile a:	
Azionisti terzi	714
<b>Gruppo</b>	<b>18.701</b>

### 31. Utile per azione

La tabella che segue fornisce il dettaglio degli elementi utilizzati per il calcolo dell'utile base e dell'utile diluito per azione.

	I trimestre 2008	I trimestre 2007
Utile di spettanza del gruppo	18.701.005	16.612.344
Utile per il calcolo dell'EPS base	18.701.005	16.612.344
Azioni ordinarie	107.500.000	61.440.000
Utile base per azione	0,17	0,27
Utile diluito per azione	0,17	0,27

### 32. Altre informazioni

Il numero dei dipendenti al 31/3/2008 è pari a 2.382 (2.402 al 31/12/2007 e 2.434 al 31/3/2007).

# DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il sottoscritto, Gianpiero Grotti, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enia S.p.A.

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, la Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Parma, 14 maggio 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Gianpiero Grotti

