



***Relazione Trimestrale del Gruppo Hera***

***al 31.03.2004***

### **Dati sintetici consolidati del Gruppo HERA**

| <i>(milioni di euro)</i>       | <b>1°Trim. 2003</b> | <b>1°Trim. 2004</b> | <b>Variaz. %</b> |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| <b>Valore della Produzione</b> | <b>401,1</b>        | <b>440,4</b>        | <b>9,8%</b>      |
| <b>Margine Operativo Lordo</b> | <b>81,2</b>         | <b>90,9</b>         | <b>11,9%</b>     |
| <i>Margine%</i>                | <i>20,2%</i>        | <i>20,6%</i>        |                  |
| <b>Reddito Operativo</b>       | <b>51,9</b>         | <b>60,0</b>         | <b>15,5%</b>     |
| <i>Margine%</i>                | <i>12,9%</i>        | <i>13,6%</i>        |                  |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>48,7</b>         | <b>53,7</b>         | <b>10,4%</b>     |



## **Indice**

### **Informazioni sulla gestione al 31 marzo 2004 del Gruppo Hera**

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | Introduzione .....   | 5  |
| 2.  | I risultati economici consolidati del Gruppo Hera .....    | 7  |
| 3.  | Posizione finanziaria netta del Gruppo Hera .....          | 9  |
| 4.  | Analisi dei risultati economici per area di business ..... | 10 |
| 4.1 | Settore Energia .....                                      | 10 |
| 4.2 | Settore Ciclo Idrico Integrato .....                       | 13 |
| 4.3 | Settore Ambiente .....                                     | 14 |
| 4.4 | Altri Servizi .....  | 15 |
| 5.  | Investimenti .....   | 16 |
| 6.  | Risorse umane .....  | 17 |

### **Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004 del Gruppo Hera**

|   |    |
|---|----|
| Conto economico .....                             | 19 |
| Prospetto della posizione finanziaria netta ..... | 20 |

## ***Informazioni sulla Gestione***

***al 31 Marzo 2004***

***del Gruppo HERA***

## 1. Introduzione

### Informazioni sul bilancio trimestrale del Gruppo Hera

Nel primo trimestre 2004, il Gruppo Hera ha ottenuto risultati positivi in tutte le aree di business confermando la creazione di sinergie sia economiche che finanziarie. Il periodo si chiude con tutti gli indici economici principali in crescita e con un miglioramento della posizione finanziaria netta di 88,8 milioni di euro.

All'inizio dell'anno sono proseguite le attività di razionalizzazione della struttura, di creazione di ulteriori sinergie e quelle miranti alla crescita esterna.

Tra le attività di riorganizzazione del Gruppo si segnalano la semplificazione della struttura societaria (ottenuta con la riduzione ulteriore di partecipazioni minori ritenute non strategiche), la razionalizzazione di tutte le attività relative al business Illuminazione Pubblica in una società dedicata, Hera Luce, ed il potenziamento della struttura commerciale.

Inoltre, a seguito del completamento dell'implementazione a tutte le principali società del Gruppo del sistema informativo SAP, è stato avviato un progetto integrato di revisione del Sistema Clienti, di quello relativo alla gestione della bollettazione e fatturazione e del Sistema di CRM (Customer Relationship Management), di cui si prevede l'entrata in produzione entro l'anno in alcune società del Gruppo.

Infine, in vista della entrata a regime della Borsa Elettrica, è in fase di ultimazione la razionalizzazione di tutte le attività di trading per una gestione più efficiente delle diverse fonti di approvvigionamento energetiche.

Particolare attenzione è stata posta, nei primi mesi dell'anno, alla partecipata Agea, in vista della sua progressiva integrazione nel Gruppo. I primi progetti di razionalizzazione operativa sono già stati avviati. Tra questi si segnala il progetto per la realizzazione dell'impianto WTE già autorizzato ad Agea, che verrà realizzato in completa sinergia con gli impianti già pianificati dal Gruppo.

Il progetto dell'Area Ferrarese completa il piano di sviluppo delle attività nel settore Ambiente del Gruppo, che prevede la costruzione o ampliamento di altri 5 impianti WTE. Il più importante di questi, il nuovo termovalorizzatore da 180 mila tonnellate/anno di Bologna (FEA), dotato di autorizzazione CIP6 per 22 MW di potenza installata, è in fase di collaudi pre-operazionali e se ne prevede l'entrata in esercizio nel secondo semestre. Per gli altri impianti sono state ultimate tutte le procedure di richiesta di autorizzazione presso le autorità locali e sono stati attivati i bandi di gara per la fornitura dei principali componenti.

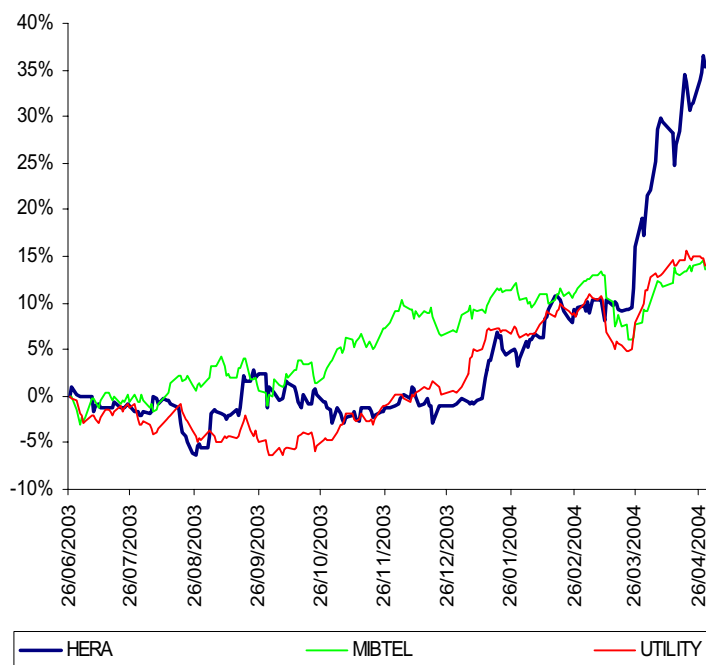
Il Gruppo Hera ha perseguito inoltre opportunità di crescita esterna per consolidare la propria presenza nel settore Ambiente. Tra queste si segnala la gara per l'acquisizione del Centro Ecologico di Ravenna, promossa da Eni Ambiente, per cui è previsto l'invio dell'offerta di acquisto vincolante il 17 maggio p.v.. L'operazione riguarda l'acquisizione di una serie di attività che permetterebbero al Gruppo Hera di rafforzare la propria leadership anche nel trattamento dei rifiuti speciali pericolosi. Gli impianti del Centro sviluppano un giro d'affari annuo di circa 25 milioni di euro e tra

questi è presente un impianto WTE che gode di autorizzazione CIP 6 per la vendita di energia elettrica a tariffe agevolate.

Per quanto riguarda lo sviluppo previsto dai piani della Società nell'area della produzione di Energia Elettrica, oltre ai due impianti CCGT di Imola (80 MW) e di Rimini (230 Mw) ed alla partecipazione minoritaria nella centrale a gas a ciclo combinato da 800 Mw di Sparanise (CS), si segnala una nuova trattativa per l'acquisizione del 40% di una centrale a gas a ciclo combinato della potenza di 400 Mw già in fase di realizzazione.

L'insieme dei risultati ad oggi raggiunti ha indotto il management ad avviare la revisione del piano industriale per includere le significative ulteriori sinergie ed opportunità di crescita emerse. Si prevede che la revisione venga completata e comunicata al mercato nel mese di settembre 2004.

Il titolo Hera ha chiuso il trimestre a quota 1,49 euro, in rialzo di circa il +20% rispetto all'inizio dell'anno, ed ha raggiunto stabilmente quotazioni attorno ai 1,67€ alla fine del mese di aprile (+35% circa) in seguito alla pubblicazione dei risultati annuali ed ad un Road Show in tutte le principali piazze finanziarie europee ed americane. La liquidità del titolo è significativamente aumentata (oltre 1 milione di titoli scambiati in media giornalmente) a seguito anche del maggiore interesse suscitato presso la comunità finanziaria dalla Società.



## 2. I risultati economici consolidati del Gruppo Hera

Il Gruppo Hera chiude il primo trimestre dell'anno, in linea con le previsioni, con tutti gli indicatori di profittabilità in crescita rispetto ai dati del corrispondente trimestre dell'anno precedente come esposto nella seguente tabella:

| (milioni di euro)   | 31-dic-03      | 31-mar-03    | 31-mar-04    | Variaz. %    |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Ricavi</b>   | 1.221,5        | 385,2        | 412,3        | 7,0%         |
| Altri proventi  | 19,5           | 9,1          | 8,0          | (12,1)%      |
| Incrementi in costruz. In economia                        | 90,3           | 6,8          | 20,1         | 195,6%       |
| <b>Valore della Produzione</b>                            | <b>1.331,3</b> | <b>401,1</b> | <b>440,4</b> | <b>9,8%</b>  |
| Costi operativi   | (896,4)        | (270,0)      | (299,7)      | 11,0%        |
| incidenza %   | -67,3%         | -67,3%       | -68,0%       |              |
| Costi del personale                                       | (192,4)        | (49,9)       | (49,9)       | 0,0%         |
| incidenza %   | -14,5%         | -12,4%       | -11,3%       |              |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                            | <b>242,5</b>   | <b>81,2</b>  | <b>90,9</b>  | <b>11,9%</b> |
| margine %   | 18,2%          | 20,2%        | 20,6%        |              |
| Ammort. & Acc.ti  | (129,7)        | (29,3)       | (30,9)       | 5,5%         |
| incidenza %   | -9,7%          | -7,3%        | -7,0%        |              |
| <b>Reddito Operativo</b>                                  | <b>112,8</b>   | <b>51,9</b>  | <b>60,0</b>  | <b>15,5%</b> |
| margine %   | 8,5%           | 12,9%        | 13,6%        |              |
| Interessi finanziari e rettifiche ad attività finanziarie | (21,2)         | (2,9)        | (4,5)        | 54,7%        |
| Proventi (oneri) straordinari                             | (3,0)          | (0,3)        | (1,7)        | -            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                             | <b>88,6</b>    | <b>48,7</b>  | <b>53,7</b>  | <b>10,4%</b> |
| margine %   | 6,7%           | 12,1%        | 12,2%        |              |

I risultati raggiunti nei primi tre mesi dell'anno in corso confermano il successo delle strategie perseguite sia in termini di cross selling che di ricerca di sinergie in sintonia con le linee guida per l'anno in corso.

Il valore della produzione è passato da 401,1 milioni di euro del primo trimestre 2003 a 440,4 milioni di euro segnando una crescita pari al 9,8%.

I ricavi hanno beneficiato in particolare delle aumentate vendite di energia elettrica derivanti dal successo della politica *dual fuel* implementata nel corso del 2003.

Gli incrementi in costruzioni in economia del periodo sono passati da 6,8 a 20,1 milioni di euro per effetto del progressivo assetto della nuovo modello organizzativo del Gruppo già segnalato nel bilancio annuale 2003.

I costi operativi, pur beneficiando delle sinergie derivanti dalle efficienze acquisite, scontano un aumento dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione per l'incremento delle costruzioni in economia e per l'aggressiva politica commerciale nel settore energetico con aumento dei volumi venduti di energia elettrica.

Il mantenimento del costo del personale in termini assoluti in linea con l'anno precedente, nonostante gli aumenti contrattuali e l'incremento dei servizi svolti, ha consentito di ridurre l'incidenza percentuale sul Valore della Produzione da 12,4% a 11,3%. Tale risultato è stato raggiunto grazie alla progressiva riduzione del numero di risorse impegnate registratasi nel corso del 2003.

Il Margine Operativo Lordo consolidato di Gruppo è cresciuto del +11,9%, passando da 81,2 a 90,9 milioni di euro. Tale crescita, conseguita con il contributo di tutte le aree di business (Energia, Ciclo Idrico Integrato, Ambiente ed Altri Servizi), si riflette anche in termini di margini percentuali portando il margine percentuale dal 20,2% del primo trimestre 2003 al 20,6% del 2004.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti sono passati da 29,3 a 30,9 milioni di euro con una riduzione dell'incidenza percentuale sul Valore della Produzione passata dal 7,3% del 2003 al 7,0% del 2004.

Il Risultato Operativo aumenta del 15,5% sul corrispondente periodo dell'anno precedente passando dai 51,9 milioni di euro del 2003 ai 60,0 del 2004. Anche la marginalità percentuale aumenta sensibilmente dal 12,9% del 2003 al 13,6% dell'anno in corso.

L'aumento degli oneri finanziari è prevalentemente connesso all'incremento dell'indebitamento bancario. Tali oneri si prevede possano beneficiare, nei prossimi mesi, della consistente riduzione della posizione finanziaria netta già registrata nel primo trimestre 2004 e di seguito descritta.

Gli oneri e proventi straordinari, pari a 1,7 milioni di euro, dovuti principalmente ad operazioni di rettifica di valori patrimoniali conseguenti anche ad alienazioni, non influenzano i risultati della gestione.

Il primo trimestre 2004 si chiude con un utile ante imposte pari a 53,7 milioni di euro in crescita del +10,4% rispetto ai primi tre mesi dell'anno 2003.



### 3 Posizione Finanziaria Netta

Per illustrare l'evoluzione della Posizione Finanziaria Netta (PFN) si utilizza il raffronto con i valori al 31 dicembre 2003 ed al 31 marzo 2003 come esposto nella tabella seguente:

|   | 31-dic-03      | 31-mar-03      | 31-mar-04      | Vari-<br>Trimestre |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Disponibilità liquide                               | 92,7           | 150,2          | 124,6          | 31,9               |
| Attività finanziarie che non costituiscono          | 9,9            | 9,1            | 11,6           | 1,7                |
| Debiti verso banche e finanziamenti a breve         | (194,1)        | (247,0)        | (92,4)         | 101,7              |
| Prestiti obbligazionari a breve termine             | (5,2)          | (2,6)          |                | 5,2                |
| Altri debiti finanziari a breve termine             | 4,4            | 8,2            | 4,1            | (0,2)              |
| <b>Posizione finanziaria netta a b/t.</b>           | <b>(92,2)</b>  | <b>(82,1)</b>  | <b>48,0</b>    | <b>140,3</b>       |
| Debiti verso banche e finanziamenti a m. l. termine | (352,6)        | (198,0)        | (403,6)        | (51,0)             |
| Altri crediti finanziari a medio lungo termine      | 0,5            | 1,4            |                | (0,5)              |
| <b>Posizione finanziaria netta a m./l termine</b>   | <b>(352,2)</b> | <b>(196,6)</b> | <b>(403,6)</b> | <b>(51,4)</b>      |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                  | <b>(444,4)</b> | <b>(278,6)</b> | <b>(355,6)</b> | <b>88,8</b>        |

In valori assoluti la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo, si decrementa di 88,8 milioni di euro alla fine dei primi tre mesi rispetto della fine dell'anno 2003, e, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è aumentata di 77 milioni di euro includendo, tra l'altro, circa 58 milioni di euro relativi all'acquisizione del 42% di AGEA Spa.

Il significativo miglioramento, rispetto alla posizione di fine anno, è soprattutto da ascrivere alla omogeneizzazione e razionalizzazione delle politiche di gestione del capitale circolante, pur in presenza dei consistenti investimenti operativi effettuati.

La struttura del debito bancario è ulteriormente migliorata, collocandosi in gran parte nella frazione a medio/lungo termine.

#### **4. Risultati economici per aree di business**

In seguito si propongono i risultati della gestione delle aree d'affari in cui opera il Gruppo: settore dell'Energia (distribuzione e vendita di Gas metano GPL e distribuzione e vendita di Energia Elettrica), del Ciclo Idrico Integrato (Acquedotto, Depurazione e Fognatura), dell'Ambiente (Raccolta e Trattamento dei rifiuti) ed di Altre attività (Teleriscaldamento, Gestione Calore, Servizi Cimiteriali e Pubblica Illuminazione).

I dati economici del periodo sono confrontati, oltre che con i dati del bilancio annuale, anche con dati pro-forma relativi al periodo omogeneo dell'anno precedente ricostruiti sulla base dei dati gestionali e tenendo conto delle variazioni di perimetro.

I conti economici per area di business sono comprensivi dei costi di struttura e comprendono gli scambi economici tra le stesse. Per una migliore comprensione dei risultati si precisa che tali scambi sono valorizzati a prezzi di mercato.

Si evidenzia infine che, al fine di fornire il quadro di riferimento sull'andamento della gestione, l'analisi per aree di business è al netto degli incrementi delle costruzioni in economia (e quindi delle relative capitalizzazioni dei costi).

##### **4.1 Settore Energia**

L'area d'affari, che include le aree di attività di vendita e distribuzione del gas, dell'energia elettrica, è la più rilevante del Gruppo sia in termini di fatturato che in termini di redditività.

La crescita dimensionale dell'area Energia Elettrica beneficia della tradizionale focalizzazione nel business del gas che, con oltre 700.000 clienti, rappresenta il potenziale bacino su cui basare la propria politica commerciale, privilegiando le opportunità di crescita laddove l'utilizzo della "leva del prezzo" consente di ottimizzare il successo su entrambi i *business* (Gas ed Energia).

Il risultato positivo di tale approccio risulta evidente dai tassi di crescita raggiunti, nonostante il settore elettrico abbia per il Gruppo un peso marginale dal punto di vista della redditività complessiva.

### **Analisi delle attività relative alla distribuzione e vendita di gas**

Il primo trimestre dell'anno è, come di consueto, il più importante per l'area di affari del gas in quanto in questo periodo si concentrano le maggiori vendite:

| <i>(milioni di euro)</i>                  | <b>31-dic-03</b> | <b>31/03/2003<br/>pro-forma</b> | <b>31-mar-04</b> | <b>Var %</b> |
|---|------------------|---------------------------------|------------------|--------------|
| Vendite area Gas                          | 514,1            | 222,8                           | 224,0            | 0,5%         |
| Incrementi imm.ni e lav. corso            | 15,5             |                                 |                  |              |
| <b>Vendite</b>                            | <b>529,6</b>     | <b>222,8</b>                    | <b>224,0</b>     | <b>0,5%</b>  |
| Costi operativi                           | (400,0)          | (166,1)                         | (165,8)          | -0,2%        |
| <b>Valore aggiunto</b>                    | <b>129,6</b>     | <b>56,7</b>                     | <b>58,2</b>      | <b>2,6%</b>  |
| Costi del personale                       | (29,9)           | (7,3)                           | (7,6)            | 4,1%         |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>            | <b>99,7</b>      | <b>49,4</b>                     | <b>50,6</b>      | <b>2,4%</b>  |
| <i>marginale % (al netto Incr.Imm.ni)</i> | <i>19,4%</i>     | <i>22,2%</i>                    | <i>22,6%</i>     |              |

Le vendite di Gas sono sostanzialmente stabili rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente passando da 222,8 a 224,0 milioni di euro.

Questo risultato deriva dall'effetto combinato dell'aumento dei volumi e dalla diminuzione delle tariffe conseguente alle disposizioni dell'AEGG.

L'evoluzione dei principali indicatori che hanno concorso a determinare le performance delle attività di distribuzione e vendita è esposta di seguito:

| <b>Dati quantitativi Area Gas</b> | <b>31-dic-03</b> | <b>31-mar-03<br/>pro-forma</b> | <b>31-mar-04</b> | <b>Var %</b> |
|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|--------------|
| Numero Utenti (unità)             | 699.885          | 678.979                        | 701.686          | 3,3%         |
| Volumi fatturati (milioni di mc)  | 1.634,0          | 764,6                          | 781,2            | 2,2%         |

Il Margine Operativo Lordo nell'area Gas è passato dai 49,4 milioni di euro del primo trimestre 2003 ai 50,6 milioni di euro del 2004, in crescita del 2,4%; a tale aumento corrisponde un lieve aumento del margine percentuale di circa 0,4 punti grazie all'ulteriore miglioramento delle condizioni d'acquisto della materia prima.

### Attività relative alla distribuzione e vendita di energia elettrica

Le attività legate alla vendita energia elettrica hanno realizzato i tassi di crescita più significativi a livello di Gruppo come è esposto di seguito:

| (milioni di euro)                       | 31-dic-03    | 31/03/2003<br>pro-forma | 31-mar-04   | Var %         |
|---|--------------|-------------------------|-------------|---------------|
| Vendite area Energia Elettrica          | 126,6        | 23,8                    | 51,2        | 115,1%        |
| Incrementi imm.ni e lav. corso          | 2,4          |                         |             |               |
| <b>Vendite</b>                          | <b>129,0</b> | <b>23,8</b>             | <b>51,2</b> | <b>115,1%</b> |
| Costi operativi                         | (116,2)      | (20,4)                  | (47,3)      | 131,9%        |
| <b>Valore aggiunto</b>                  | <b>12,8</b>  | <b>3,4</b>              | <b>3,9</b>  | <b>14,7%</b>  |
| Costi del personale                     | (4,6)        | (1,1)                   | (1,1)       | 0,0%          |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>          | <b>8,2</b>   | <b>2,3</b>              | <b>2,8</b>  | <b>21,7%</b>  |
| <i>margin % (al netto Incr. Imm.ni)</i> | 6,5%         | 9,7%                    | 5,5%        |               |

I ricavi della vendita e distribuzione dell'energia elettrica sono più che raddoppiati, passando da 23,8 a 51,2 milioni di euro. Tale aumento è stato raggiunto prevalentemente grazie ai maggiori volumi di vendita realizzati con la politica "Dual Fuel" descritta in precedenza.

Come illustrato nella tavola successiva il peso delle vendite di energia elettrica ai clienti idonei è passato dal 70,6% del 1° trim 2003 al 90,0% del corrispondente periodo del 2004.

L'evoluzione dei volumi di vendita è esposta di seguito:

| Energia Elettrica              | 31-dic-03      | 31-mar-03<br>pro-forma | 31-mar-04    | Var %         |
|--------------------------------|----------------|------------------------|--------------|---------------|
| <b>Volumi fatturati (GW/h)</b> | <b>1.628,0</b> | <b>211,0</b>           | <b>519,2</b> | <b>146,1%</b> |
| Clienti vincolati              | 228,0          | 62,0                   | 51,7         | -16,6%        |
| Clienti idonei                 | 1.018,0        | 149,0                  | 467,5        | 213,8%        |
| Trader                         | 382,0          | 0                      | 0            |               |

La diminuzione dei volumi sui clienti vincolati è dovuta all'abbassamento della soglia di idoneità avvenuta il 1 maggio 2003.

Il Margine Operativo Lordo nell'area è passato dai 2,3 milioni di euro del primo trimestre 2003 ai 2,8 milioni di euro del 2004, in crescita del 21,7%; a tale aumento corrisponde però una diminuzione del margine percentuale di 4,2 punti a causa della citata diversa composizione della clientela.

## 4.2 Settore Ciclo Idrico Integrato

Il Gruppo ricopre un ruolo primario nello scenario competitivo del settore idrico nazionale e si pone tra i primi operatori in Italia grazie alla sua pressoché totale copertura nei 4 ATO delle Province di Ravenna, Forlì-Cesena, Rimini e Bologna.

Sono da tempo avviati i tavoli di confronto con gli ATO per la definizione dei piani d'ambito e dei conseguenti sistemi tariffari. Tale confronto tecnico si è concluso con gli ATO di Bologna e di Forlì-Cesena e si prevede che a partire dal 1 luglio 2004 sarà applicata la nuova struttura tariffaria. Per gli altri due ATO, stante il livello meno avanzato del confronto, si può ipotizzare l'avvio della nuova struttura tariffaria, al più tardi, all'inizio del 2005.

### **Analisi dei risultati dell'area ciclo idrico integrato**

In seguito si propone un'analisi dei risultati della gestione realizzati nell'area strategica d'affari del ciclo Idrico.

| <i>(milioni di euro)</i>                 | <b>31-dic-03</b> | <b>31/03/2003<br/>pro-forma</b> | <b>31-mar-04</b> | <b>Var %</b> |
|--|------------------|---------------------------------|------------------|--------------|
| Vendite area Ciclo Idrico                | 248,0            | 53,6                            | 55,3             | 3,2%         |
| Incrementi imm.ni e lav. corso           | 53,8             |                                 |                  |              |
| <b>Vendite</b>                           | <b>301,8</b>     | <b>53,6</b>                     | <b>55,3</b>      | <b>3,2%</b>  |
| Costi operativi                          | (175,7)          | (27,1)                          | (28,1)           | 3,7%         |
| <b>Valore aggiunto</b>                   | <b>126,1</b>     | <b>26,5</b>                     | <b>27,2</b>      | <b>2,6%</b>  |
| Costi del personale                      | (59,7)           | (13,4)                          | (12,1)           | -9,7%        |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>           | <b>66,4</b>      | <b>13,1</b>                     | <b>15,1</b>      | <b>15,3%</b> |
| <i>margine % (al netto Incr. Imm.ni)</i> | <i>26,8%</i>     | <i>24,4%</i>                    | <i>27,3%</i>     |              |

Nei primi tre mesi del 2004 sono state realizzate vendite per 55,3 milioni di euro in aumento del 3,2% rispetto al corrispondente periodo del 2003, principalmente grazie all'aumenti tariffari previsti secondo la normativa CIPE in vigore.

Il Margine Operativo Lordo nell'area è passato dai 13,1 milioni di euro del primo trimestre 2003 ai 15,1 milioni di euro del 2004, in crescita del 15,3%; tale aumento, che ha comportato un consistente aumento del margine percentuale passato dal 24,4% del 2003 al 27,3% del 2004, ha soprattutto beneficiato della riduzione del costo del personale.

### 4.3 Settore Ambiente

Hera è focalizzata sull'area Ambiente che rappresenta una parte importante del business complessivo del Gruppo. La dotazione di impianti di trattamento e smaltimento dei rifiuti colloca Hera tra le più rilevanti realtà del settore a livello Europeo.

In questa area d'affari il Gruppo ha maturato una lunga esperienza ed è oggi in grado di processare significativi flussi di materiale ottimizzando le proprie capacità di trattamento e di smaltimento anche per contribuire alla soluzione delle "emergenze rifiuti" di altre Regioni d'Italia.

#### **Analisi dei risultati dell'area Ambiente**

In seguito si propone un'analisi dei risultati della gestione realizzati nell'area strategica d'affari Ambiente:

| <i>(milioni di euro)</i>                | <b>31-dic-03</b> | <b>31-mar-03<br/>pro-forma</b> | <b>31-mar-04</b> | <b>Var %</b> |
|---|------------------|--------------------------------|------------------|--------------|
| Vendite area Ambiente                   | 284,6            | 68,6                           | 74,7             | 8,9%         |
| Incrementi imm.ni e lav. corso          | 1,2              |                                |                  |              |
| <b>Vendite</b>                          | <b>285,8</b>     | <b>68,6</b>                    | <b>74,7</b>      | <b>8,9%</b>  |
| Costi operativi                         | (148,4)          | (36,5)                         | (36,3)           | -0,5%        |
| <b>Valore aggiunto</b>                  | <b>137,4</b>     | <b>32,1</b>                    | <b>38,4</b>      | <b>19,6%</b> |
| Costi del personale                     | (75,1)           | (18,5)                         | (18,9)           | 2,2%         |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>          | <b>62,3</b>      | <b>13,6</b>                    | <b>19,5</b>      | <b>43,4%</b> |
| <i>margine % (al netto Incr.Imm.ni)</i> | <i>21,9%</i>     | <i>19,8%</i>                   | <i>26,1%</i>     |              |

Le Vendite sono aumentate del 8,9%, passando da 68,6 a 74,7 milioni di euro, in parte grazie agli aumenti tariffari/contrattuali ottenuti e ai nuovi servizi acquisiti.

Il Margine operativo Lordo è aumentato del 43,4%, passando dai 13,6 milioni di euro del 2003 ai 19,5 del 2004, con un incremento di 6,3 punti percentuali. L'aumento consistente del margine operativo rispetto al periodo precedente è da mettere in relazione all'aumento delle vendite ottenuto senza particolare incrementi di costo grazie anche alle importanti sinergie raggiunte nel corso del 2003.

#### 4.4 Altri Servizi

Hera svolge servizi complementari ai settori di riferimento per integrare la propria offerta di servizi alla clientela. In particolare il Gruppo opera nei settori dei servizi funerari e cimiteriali, di teleriscaldamento e gestione calore e dell'illuminazione pubblica.

Tale area d'affari ha un'incidenza limitata sul complessivo volume d'affari del Gruppo che persegue una strategia di razionalizzazione e focalizzazione sulle attività tradizionali.

In seguito si propone un'analisi dei risultati della gestione realizzati negli Altri Servizi.

| <i>(milioni di euro)</i>                | <b>31-dic-03</b> | <b>31-mar-03<br/>pro-forma</b> | <b>31-mar-04</b> | <b>Var %</b> |
|---|------------------|--------------------------------|------------------|--------------|
| Vendite area Altri Servizi              | 83,7             | 24,9                           | 24,1             | -3,2%        |
| Incrementi imm.ni e lav. corso          | 17,7             |                                |                  |              |
| <b>Vendite</b>                          | <b>101,4</b>     | <b>24,9</b>                    | <b>24,1</b>      | <b>-3,2%</b> |
| Costi operativi                         | (72,2)           | (17,8)                         | (16,6)           | -6,7%        |
| <b>Valore aggiunto</b>                  | <b>29,2</b>      | <b>7,1</b>                     | <b>7,5</b>       | <b>5,6%</b>  |
| Costi del personale                     | (23,2)           | (4,3)                          | (4,6)            | 7,0%         |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>          | <b>6,0</b>       | <b>2,8</b>                     | <b>2,9</b>       | <b>3,6%</b>  |
| <i>margin % (al netto Incr. Imm.ni)</i> | <i>7,2%</i>      | <i>11,2%</i>                   | <i>12,0%</i>     |              |

Il valore della produzione è rimasto sostanzialmente invariato registrando una lieve flessione per 0,8 milioni di euro, passando da 24,9 a 24,1 milioni di euro.

L'insieme delle attività ha portato ad un Margine Operativo Lordo di 2,9 milioni di euro in crescita del 3,6% sull'anno precedente, soprattutto grazie alle prime operazioni di razionalizzazione effettuate, come ad esempio la citata riorganizzazione del settore della Pubblica Illuminazione.

## 5. Investimenti del Gruppo Hera

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2004 ammontano a circa 33.9 milioni di Euro, di cui 3.5 di natura finanziaria ed i restanti operativi così suddivisi.

| Valori in milioni di euro     | 31-dic-03    | 31-mar-03<br>pro-forma | 31-mar-04   |
|-------------------------------|--------------|------------------------|-------------|
| Area Gas                      | 21,4         | 2,0                    | 3,4         |
| Area Energia Elettrica        | 2,7          | 0,5                    | 0,8         |
| Area Ciclo Idrico             | 54,8         | 8,2                    | 10,7        |
| Area Ambiente                 | 77,4         | 15,5                   | 4,5         |
| Area Altri servizi            | 23,5         | 2,8                    | 6,6         |
| Struttura centrale            | 30,8         | 1,3                    | 4,5         |
| <b>Investimenti operativi</b> | <b>210,6</b> | <b>30,3</b>            | <b>30,4</b> |

Gli investimenti operativi del primo trimestre 2004, rispetto a quelli rilevati alla fine del corrispondente periodo dell'anno precedente, risultano sostanzialmente allineati.

Va peraltro evidenziato come nel primo trimestre 2003 si sono rilevato numerosi ritardi nell'avvio dei lavori conseguenti alla riorganizzazione delle aree territoriali che ha rallentato l'affidamento delle opere principali.

Per quanto riguarda la struttura centrale si rileva che nel primo trimestre 2003 ricadevano per competenza solo in misura limitata i consistenti oneri di revisione dei sistemi informativi e di riorganizzazione del gruppo.



## 6. Risorse umane

Di seguito si espone la composizione dell'organico del Gruppo:

|               | 31-dic-03    | 31/03/2003<br>pro-forma | 31-mar-04    |
|---------------|--------------|-------------------------|--------------|
| Dirigenti     | 67           | 72                      | 70           |
| Quadri        | 149          | 141                     | 155          |
| Impiegati     | 1.663        | 1.646                   | 1.713        |
| Operai        | 2.549        | 2.677                   | 2.507        |
| <b>Totale</b> | <b>4.428</b> | <b>4.536</b>            | <b>4.445</b> |

Lo schema seguente espone un'analisi dei flussi registrati dall'inizio dell'anno 2004 che hanno portato il numero dei dipendenti da 4.428 a 4.445.

|   | 2003         | 1° trim 04   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Organico in forze inizio periodo</b> | <b>4538</b>  | <b>4.428</b> |
| Entrate                                 | 63           | 46           |
| Uscite                                  | (277)        | (32)         |
| <b>Flussi netti</b>                     | <b>(214)</b> | <b>14</b>    |
| Variaz. di perimetro                    | 104          | 3            |
| <b>Flussi totali</b>                    | <b>(110)</b> | <b>17</b>    |
| <b>Organico in forze fine periodo</b>   | <b>4.428</b> | <b>4.445</b> |

Il leggero incremento registrato nel trimestre, dovuto al rafforzamento delle aree organizzative ritenute maggiormente sensibili quali ad esempio quella commerciale, è stato limitato dal proseguimento del blocco del turnover sulle attività a minor valore aggiunto. Tale politica, già perseguita nel 2003, ha permesso di aumentare il valore aggiunto per addetto del primo trimestre da 28.9 a 31,7 migliaia di Euro con un incremento di quasi il 10%.

## **Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004 del Gruppo Hera**

**Conto economico consolidato riclassificato**

| <i>Valori in migliaia di Euro</i>   | <b>31 mar 2003</b> | <b>31 dic 2003</b> | <b>31 mar 2004</b> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                                       | <b>385.237</b>     | <b>1.221.533</b>   | <b>412.336</b>     |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | -276               | -309               | -117               |
| Variazioni dei lavori in corso su ordinazione   | 510                | 23.131             | 18.809             |
| Incrementi immobilizzazioni per lavori interni  | 6.318              | 67.501             | 1.406              |
| Altri ricavi e proventi   | 9.281              | 19.443             | 7.993              |
| <b>Valore della produzione</b>  | <b>401.070</b>     | <b>1.331.299</b>   | <b>440.426</b>     |
| Consumo di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                             | -190.038           | -520.583           | -207.596           |
| Costi per godimento beni di terzi   | -16.909            | -58.217            | -15.883            |
| Costi per servizi   | -59.459            | -301.744           | -70.971            |
| Oneri diversi   | -3.604             | -15.824            | -5.212             |
| <b>Costi di produzione</b>  | <b>-270.010</b>    | <b>-896.368</b>    | <b>-299.662</b>    |
| <b>Valore aggiunto</b>  | <b>131.060</b>     | <b>434.931</b>     | <b>140.764</b>     |
| Costo del lavoro  | -49.895            | -192.429           | -49.855            |
| <b>Risultato operativo lordo</b>  | <b>81.165</b>      | <b>242.502</b>     | <b>90.909</b>      |
| Ammortamenti  | -21.266            | -95.541            | -23.055            |
| Altri stanziamenti rettificativi  | -7.999             | -34.134            | -7.866             |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>51.900</b>      | <b>112.827</b>     | <b>59.989</b>      |
| Proventi (Oneri) finanziari netti   | -3.287             | -15.994            | -3.885             |
| Rettifiche alle attività finanziarie  | 367                | -5.216             | -633               |
| <b>Risultato della gestione ordinaria</b>   | <b>48.980</b>      | <b>91.617</b>      | <b>55.471</b>      |
| Proventi (Oneri) straordinari netti   | -314               | -3.022             | -1.727             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>48.666</b>      | <b>88.595</b>      | <b>53.743</b>      |

### **Posizione finanziaria netta consolidata**

| Descrizione   | 31 mar 03       | 31 dic 03       | 31 mar 04       |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Disponibilità liquide                                       | 150.211         | 92.718          | 124.608         |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 9.140           | 9.935           | 11.627          |
| Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine         | -248.293        | -194.087        | -92.355         |
| Prestiti obbligazionari a breve termine                     | -2.582          | -5.165          |                 |
| Altri debiti finanziari a breve termine                     | -7.100          |                 |                 |
| Altri crediti finanziari a breve termine                    | 16.559          | 4.350           | 4.149           |
| <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>          | <b>-82.065</b>  | <b>-92.249</b>  | <b>48.028</b>   |
| Debiti verso banche e finanziamenti a m/t termine           | -192.817        | -352.648        | -403.619        |
| Prestiti obbligazionari a m/l termine                       | -5.165          |                 |                 |
| Altri crediti finanziari a m/l termine                      | 1.409           | 552             |                 |
| <b>Posizione finanziaria netta a m/l termine</b>            | <b>-196.573</b> | <b>-352.096</b> | <b>-403.619</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                          | <b>-278.638</b> | <b>-444.345</b> | <b>-355.590</b> |

### **Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati**

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2004 è stata redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Consob n° 11971 del 14/5/1999 ed è composta dai prospetti contabili e dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione. La Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I prospetti contabili utilizzati sono comparati con i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 e sono costituiti dal conto economico consolidato riclassificato e dalla posizione finanziaria netta.

I dati economici sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento; vengono anche forniti i dati comparativi dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e i dati dell'ultimo esercizio.

I dati della posizione finanziaria netta sono forniti con riferimento alla data di chiusura del trimestre e sono confrontati con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e i dati dell'ultimo esercizio.

I dati numerici dei prospetti contabili sono espressi in migliaia di Euro.

I risultati dei periodi infrannuali sono presentati al lordo di imposte.

### Principi contabili e di consolidamento

I criteri di valutazione e di consolidamento adottati nella formulazione della situazione al 31 marzo 2004 sono quelli esposti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 e non hanno subito modifiche. Le società incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

| Denominazione  | Sede sociale              | Divisa | Capitale sociale | Percentuale posseduta |           | Interessenza complessiva |
|--|---------------------------|--------|------------------|-----------------------|-----------|--------------------------|
|  |                           |        |                  | Diretta               | Indiretta |                          |
| <b><u>Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:</u></b> |                           |        |                  |                       |           |                          |
| Akron SpA  | Imola (Bo)                | Euro   | 1.000.000        | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Amga Energia Srl   | San Mauro Pascoli (FC)    | Euro   | 1.331.783        | 80,00%                | -         | 80,00%                   |
| Ares SpA Cons.   | Bologna                   | Euro   | 1.125.240        | 65,00%                | -         | 65,00%                   |
| Baricella Ambiente SpA   | Baricella (Bo)            | Euro   | 258.230          | 50,00%                | -         | 50,00%                   |
| Cales Srl  | Imola (Bo)                | Euro   | 11.000           | 50,09%                | -         | 50,09%                   |
| Cir Secco SpA  | Voltana di Lugo (Ra)      | Euro   | 1.000.000        | 56,46%                | 43,54%    | 78,67%                   |
| Dirama Srl   | Mordano (Bo)              | Euro   | 99.000           | -                     | 100,00%   | 51,00%                   |
| Eos Energia SpA  | Ravenna                   | Euro   | 2.600.000        | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Famula On-Line SpA   | Bologna                   | Euro   | 516.427          | 60,00%                | -         | 60,00%                   |
| Frullo Energia Ambiente Srl  | Bologna                   | Euro   | 17.139.100       | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Gal.A S.p.A.   | Bologna                   | Euro   | 100.104          | 50,00%                | -         | 50,00%                   |
| Geat Service Srl   | Riccione (RN)             | Euro   | 163.000          | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Comm Srl  | Imola (Bo)                | Euro   | 88.591.541       | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Bologna Srl   | Bologna                   | Euro   | 1.250.000        | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Imola-Faenza Srl  | Imola (Bo)                | Euro   | 750.000          | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Luce Srl  | San Mauro Pascoli (FC)    | Euro   | 216.600          | 69,30%                | -         | 69,30%                   |
| Hera Ravenna Srl   | Ravenna                   | Euro   | 850.000          | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Forli-Cesena Srl  | Cesena (FC)               | Euro   | 650.000          | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Hera Rimini Srl  | Rimini                    | Euro   | 1.050.000        | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| HeraSocrem Spa   | Bologna                   | Euro   | 2.218.368        | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Ingenia Srl  | Imola (Bo)                | Euro   | 52.000           | 74,00%                | -         | 74,00%                   |
| Medea SpA  | Sassari                   | Euro   | 4.000.000        | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Nuova Geovis SpA   | Sant'Agata Bolognese (Bo) | Euro   | 2.205.000        | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Romagna Compost Srl  | Cesena (FC)               | Euro   | 310.000          | 60,00%                | -         | 60,00%                   |
| SBI Srl  | Bologna                   | Euro   | 100.000          | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Seas Lavori e Servizi Scarl  | Bologna                   | Euro   | 51.000           | 6,00%                 | 94,00%    | 85,30%                   |
| Selecta SpA  | Coriano (Rn)              | Euro   | 567.600          | 100,00%               | -         | 100,00%                  |
| Sinergia Srl   | Forli (Fc)                | Euro   | 414.000          | 51,00%                | -         | 51,00%                   |
| Sotris SpA   | Ravenna                   | Euro   | 2.340.000        | 62,00%                | -         | 62,00%                   |
| Uniflotte Srl  | Bologna                   | Euro   | 2.254.177        | 51,00%                | -         | 51,00%                   |

### **Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:**

|                              |                      |      |            |        |        |        |
|------------------------------|----------------------|------|------------|--------|--------|--------|
| Acantho SpA                  | Imola (Bo)           | Euro | 1.240.000  | 93,00% | -      | 93,00% |
| Adriatica Acque Srl          | Rimini               | Euro | 209.435    | 41,78% | -      | 41,78% |
| Agess Scarl                  | Forli (FC)           | Euro | 79.750     | 21,44% | -      | 21,44% |
| Amav Ambiente SpA            | Sant'Anastasia (Na)  | Euro | 103.200    | 49,00% | -      | 49,00% |
| ASA SpA                      | Castel Maggiore (Bo) | Euro | 1.820.000  | 20,00% | -      | 20,00% |
| Aspes Multiservizi SpA       | Pesaro               | Euro | 10.963.627 | 24,00% | -      | 24,00% |
| Attivabologna Srl Consortile | Bologna              | Euro | 2.558.600  | -      | 48,00% | 48,00% |
| Azimut Srl                   | Rimini               | Euro | 50.000     | 29,00% | -      | 29,00% |
| Energica SpA                 | Faenza (Ra)          | Euro | 200.000    | 50,00% | -      | 50,00% |
| Italgestioni Srl             | Bologna              | Euro | 14.000.000 | 49,00% | -      | 49,00% |

|                         |                          |      |           |        |        |        |
|-------------------------|--------------------------|------|-----------|--------|--------|--------|
| Leucopetra SpA          | Ercolano (Na)            | Euro | 350.880   | 48,00% | -      | 48,00% |
| Linpha Srl              | Empoli (Fi)              | Euro | 90.000    | -      | 50,00% | 25,50% |
| Locride Ambiente SpA    | Siderno Superiore (RC)   | Euro | 1.522.745 | 25,00% | -      | 25,00% |
| Oikothen Scarl          | Siracusa                 | Euro | 80.000    | -      | 40,00% | 26,00% |
| Penisola Verde SpA      | Sorrento (Na)            | Euro | 103.200   | 48,00% | -      | 48,00% |
| Recupera Srl            | Cassana (Fe)             | Euro | 413.200   | 24,50% | -      | 24,50% |
| Service Imola Srl       | Borgo Tossignano (Bo)    | Euro | 10.000    | 40,00% | -      | 40,00% |
| SGS Srl                 | Rimini                   | Euro | 52.000    | 41,00% | -      | 41,00% |
| Sinergie Ambientali Srl | Bologna                  | Euro | 100.000   | 50,00% | -      | 50,00% |
| Viviservizi Srl cons.   | Bologna                  | Euro | 451.500   | 48,00% | -      | 48,00% |
| Yele SpA                | Vallo della Lucania (Sa) | Euro | 103.400   | 35,00% | -      | 35,00% |

**Elenco delle imprese controllate e collegate valutate al costo:**

|                                   |                             |      |            |         |        |         |
|-----------------------------------|-----------------------------|------|------------|---------|--------|---------|
| Agea Spa                          | Ferrara                     | Euro | 12.756.220 | 42,00%  | -      | 42,00%  |
| Ambiente 3000 Srl                 | Bologna                     | Euro | 100.000    | 51,00%  | -      | 51,00%  |
| Consorzio Energia Servizi Bologna | Bologna                     | Euro | 5.200      | 51,50%  | -      | 51,50%  |
| Consorzio Frullo                  | Bologna                     | Euro | 1.500      | 33,33%  | 66,67% | 67,33%  |
| Consorzio Rizzoli Energia         | Bologna                     | Euro | 10.400     | 27,00%  | -      | 27,00%  |
| Hera Clion Srl                    | Napoli                      | Euro | 200.000    | 100,00% | -      | 100,00% |
| Hera Immobiliare Srl              | Bologna                     | Euro | 100.000    | 100,00% | -      | 100,00% |
| Hydrolazio in liquidazione        | Bologna                     | Euro | 510.000    | 32,00%  | -      | 32,00%  |
| Ideametropoli Srl in liquidazione | Bologna                     | Euro | 21.045     | 76,98%  | -      | 76,98%  |
| Immobiliare Berti Pichat Srl      | Bologna                     | Euro | 10.000     | 100,00% | -      | 100,00% |
| Inter.Imm Srl in liquidazione     | Carpegna (Ps)               | Euro | 10.200     | 100,00% | -      | 100,00% |
| Italeko Spa                       | Sofia (Bulgaria)            | Euro | 50.000     | 33,00%  | -      | 33,00%  |
| Rio d'Orzo Srl                    | Castello di Serravalle (Bo) | Euro | 115.000    | 21,00%  | -      | 21,00%  |
| STA Srl in liquidazione           | Modena                      | Euro | 57.200     | 36,36%  | -      | 36,36%  |