

A close-up photograph of water splashing over a dark, textured rock. The water is captured in mid-air, creating a spray of white droplets and bubbles. The background is dark and out of focus, emphasizing the clarity and movement of the water in the foreground.

Rapporto annuale 2007

AET

Azienda Elettrica Ticinese

Relazione del Consiglio d'Amministrazione
dell'Azienda Elettrica Ticinese
al Gran Consiglio ed al Consiglio di Stato
della Repubblica e Cantone Ticino

Signore e Signori,
Presidenti,
Consiglieri di Stato,
Deputati,

conformemente alle disposizioni dell'art. 5 della Legge istitutiva l'Azienda Elettrica
Ticinese, vi trasmettiamo per la ratifica (art. 5 cpv 2 LAET)

- **il rapporto di gestione del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2007**
- **il conto annuale dell'esercizio 2007**
- **la proposta di destinazione dell'utile**
- **il rapporto dei revisori**

e per discussione (art. 5 cpv 3 LAET)

- **il rapporto sull'attività prevista nei prossimi due anni**

Indice

Rapporto di gestione del Consiglio di Amministrazione	4
Rapporto sull'attività prevista	9
Proposta di destinazione dell'utile	11
Conto annuale	12
Rapporto dei revisori al Gran Consiglio	29
Conto annuale consolidato di gruppo	30
Rapporto di revisione di Ariaudit SA	53
Organi aziendali	54
Dati statistici	56
Valutazione delle partecipazioni e dei titoli	61

Rapporto di gestione del Consiglio di Amministrazione

L'apertura del mercato elettrico è un argomento su cui si discute da diversi anni e oggi il momento tanto atteso è arrivato, forse un po' troppo repentinamente, ma è ormai alle porte. L'Azienda Elettrica Ticinese non si farà trovare impreparata a questa nuova sfida.

Nel 2007 l'azienda ha fatto importanti passi avanti in tutti i settori ed in particolare nel comparto del commercio, dove sono state sfruttate al meglio le innumerevoli opportunità che solo un mercato elettrico consolidato e ad un passo dall'apertura può offrire. Sono state attuate diverse modifiche nell'organizzazione aziendale, al fine di affrontare con successo le sfide presenti e future. Si è dato avvio ad una analisi degli esercizi passati allo scopo di preparare una nuova strategia aziendale, adeguarsi alle nuove regole del mercato e focalizzare l'attività sul "core business".

Nel Consiglio di Amministrazione vi sono state diverse sostituzioni e nella seduta del 21 dicembre 2007 è stato eletto un nuovo Presidente. Nella seconda metà del 2007 ha iniziato ad operare anche una nuova direzione e una nuova amministrazione, con l'obiettivo di affrontare nel migliore dei modi le sfide dei prossimi anni. Un'azienda cresce bene quando i singoli elementi del team lavorano in armonia. La struttura direzionale e lo sviluppo degli affari incarnano la cultura e i valori di un'azienda.

Per AET, oggi in primo piano vi è il cliente, cui deve esser dato un plusvalore attraverso la qualità, l'efficienza dei costi e i servizi. L'azienda ha così dato avvio ad un solido processo. Determinante, per il suo successo, è stata l'implementazione nella cultura aziendale dell'orientamento al mercato e ai clienti. Un processo che ha dato ottimi risultati in un contesto nuovo e in parte ancora da plasmare.



Approvvigionamento elettrico

Nel 2007 l'approvvigionamento elettrico del Ticino è stato garantito, oltre che dalla produzione propria di AET, da un mix strutturato composto da idroelettrico, carbone, nucleare e da altre fonti energetiche rinnovabili. Circa l'80% dell'offerta complessiva di AET è destinata ai rivenditori ticinesi e ai clienti fuori Cantone proviene da impianti di produzione che non le appartengono o che le appartengono solo parzialmente.

Nel corso dell'anno l'Azienda è stata in grado di concludere nuovi contratti a lungo termine, che le permetteranno di continuare a fornire a condizioni estremamente vantaggiose i rivenditori ticinesi. Negli ultimi 20 anni i clienti di AET non hanno mai sofferto di alcun rialzo dei prezzi energetici, nonostante un rincaro cumulato di oltre il 20% e un raddoppio dei canoni d'acqua. L'economia ticinese, oggi come non mai, beneficia di prezzi dell'energia al di sotto del prezzo di mercato. Per il futuro, se e in quale misura, queste condizioni vantaggiose potranno essere

mantenute da AET, non lo si può prevedere. Ci si trova infatti in un mercato dove è difficile aumentare la capacità produttiva, dove vi sono notevoli restrizioni e dove la volontà di utilizzare in modo efficiente l'energia si trova ancora in una fase embrionale. In particolare, una sfida caratterizzerà gli anni a venire: frenare la continua crescita del consumo di elettricità. Anche in Ticino vi è stato un chiaro aumento. Aumento che in parte è causato dal boom dei riscaldamenti a termopompa, che stanno sostituendo i sistemi più tradizionali a combustibili fossili. Se permettendo queste scelte si vuole ottenere un plusvalore ecologico, occorrerebbe pure introdurre disposizioni che impongano la provenienza da fonte rinnovabile dell'energia elettrica utilizzata.

Nell'anno in esame, grazie al suo sapiente mix di approvvigionamento elettrico, AET è stata in grado di controbilanciare l'enorme aumento dei prezzi, anche se vi è comunque stata un'erosione dei margini.

Il commercio energetico

L'attività commerciale di AET si è focalizzata soprattutto verso l'Italia. Questo le ha permesso di entrare direttamente nel mercato italiano (in precedenza gli scambi commerciali avvenivano unicamente alla frontiera), di aumentare il numero di controparti commerciali e di avere un accesso diretto alla borsa italiana dell'energia, IPEX.

Questo ampliamento dell'attività ha consentito, tra l'altro, di valorizzare l'energia prodotta in eccesso dalle centrali di AET nei periodi di punta e di avere una possibilità in più per acquistare l'energia nelle ore notturne. Non da ultimo, le attività in Italia rientrano nei lavori collaterali in vista della messa in servizio della Merchant Line Mendrisio-Cagno, prevista per la fine del 2008, che permetterà di potenziare ulteriormente le opportunità commerciali.

A livello nazionale, AET ha iniziato i lavori preparatori per adeguarsi alle nuove normative sul mercato elettrico, che entreranno in vigore all'inizio del 2009.

Sul fronte del mercato locale il 2007 è stato invece un anno sostanzialmente stabile. Infatti i contratti con i distributori ticinesi

non hanno subito modifiche.

Le condizioni di mercato del 2007 sono state fortemente influenzate da aspetti climatici eccezionali in quanto, alle nostre latitudini, ad un inverno-primavera eccezionalmente mite, ha fatto seguito un'estate piuttosto piovosa e fresca. L'autunno e l'inizio dell'inverno sono stati invece piuttosto secchi.

Rispetto al 2006, questa particolare situazione ha portato ad una diminuzione del 2.24% della quantità di energia elettrica erogata da AET, mentre, per quanto riguarda la produzione e il prelievo, vi è stato un aumento di quasi il 29%, grazie soprattutto alle precipitazioni che si sono registrate a partire dalla tarda primavera e che si sono protratte per tutta l'estate con discreta continuità.

I prezzi dell'energia elettrica sui vari mercati hanno di fatto seguito le condizioni meteorologiche, con prezzi tendenzialmente molto bassi fino alla fine dell'estate, per poi recuperare con l'avvicinarsi dell'inverno. Unica eccezione, per quanto concerne AET, è stata l'Italia che ha vissuto un'estate particolarmente calda, con prezzi molto elevati durante la stagione estiva.

Produzione e partecipate

La ristrutturazione generale dell'impianto di produzione di Ponte Brolla sta procedendo secondo i piani. Il nuovo impianto contribuirà ad incrementare la produzione di AET da fonti rinnovabili. Per sfruttare al meglio la struttura, sul tetto della centrale è stato infatti installato, in collaborazione con la Scuola Universitaria Professionale, SUPSI, un impianto ad energia solare. La centrale di Ponte Brolla sarà inaugurata nel secondo semestre del 2008, dopo due anni di lavori.

Il consumo energetico ticinese è sempre confrontato con un tasso di crescita del 2%. L'AET ha cercato di soddisfare questo incremento con diverse attività. Fra queste, vi è il previsto progetto idroelettrico della Val d'Ambra 2, un progetto che appartiene al 100% al Canton Ticino. La prevista centrale idroelettrica di punta, con un potenziale produttivo di 13,6 GWh/a, si trova ora all'avallo del Piano di utilizzazione cantonale (PUC). Non appena sarà ottenuta l'autorizzazione delle autorità cantonali, potrà essere inoltrata regolare domanda di costruzione. Insieme al Municipio e al Patriziato di Personico è stata concordata una comune strategia, per ottenere i via libera necessari. L'impianto della Val d'Ambra 2 è uno dei pochi nuovi impianti di medie dimensioni che oggi potrebbe essere realizzato nel Canton Ticino, senza enormi investimenti finanziari e con un contenuto impatto ambientale. Questo progetto è nato anche con lo scopo di migliorare l'efficienza della catena di produzione idrica di AET in Leventina.

Negli attuali impianti di produzione, Nuova Biaschina, Piottino, Tremorgio e Stalvedro, anche nel 2007 sono stati effettuati i regolari lavori di manutenzione. Gli impianti godono di un eccellente stato di salute, che assicurerà anche per il prossimo futuro un funzionamento stabile. Sono d'altro canto partiti i lavori straordinari di manutenzione alla presa di Rodi, della Centrale del Piottino. Un progetto avviato per migliorare l'efficienza delle prese d'acqua. Queste migliorie faciliteranno il lavoro di coordinamento e di pianificazione della produzione del Centro Comando di Monte Carasso.

Sul piano delle società partecipate, la Senco Holding SA, dopo aver messo in funzione, tramite le sue partecipate, gli impianti di produzione di Dalpe, Campo Vallemaggia e Cerentino, prosegue nella realizzazione del progetto della nuova micro centrale di Ossasco in Val Bedretto. Parallelamente continua a studiare nuove opportunità di sviluppo di micro centrali idroelettriche, soprattutto in Ticino, nei Grigioni e nel Canton Uri.

Il progetto di un impianto geotermico a Basilea della società Geopower Basel AG (di cui AET possiede il 5% circa del capitale azionario) è stato accantonato a causa dei problemi sismici che si sono registrati durante i lavori di trivellazione. Nonostante i problemi registrati a Basilea, AET è sempre convinta che la geotermia abbia un enorme potenziale e ha quindi deciso di non abbandonare il progetto. Nei conti annuali tutti i saldi relativi a questa partecipazione sono stati comunque ammortizzati.

Con AET Idronord Srl, AET promuove la realizzazione di diverse centrali idroelettriche di medie e piccole dimensioni in Piemonte e in Emilia Romagna. Attualmente sono in fase di progettazione o di realizzazione otto impianti; il primo sarà inaugurato nel 2008. Nel complesso si vorrebbe arrivare ad avere una capacità produttiva di circa 20 MWh.

Ad inizio 2008, tramite la partecipazione in CEG Srl, AET ha inaugurato ad Occimiano, nel Monferrato, la sua prima centrale cogenerativa che produce elettricità con combustibili d'origine vegetali (in questo caso olio di palma). L'impianto, da 3 MW, produce energia di banda e già nel primo mezz'anno d'esercizio dimostra un elevato potenziale. AET tramite centrali a biogas o biomassa aveva previsto, in un primo momento, di arrivare ad una capacità produttiva di 100 MW. Tuttavia, le forti oscillazioni sul mercato delle materie prime ha spinto AET a rivedere i suoi obiettivi. Attualmente si prosegue con la realizzazione di un impianto da 20 MW a Guarcino e di un impianto da 24 MW a Parma.

La centrale cogenerativa a gas di Gavarate, di cui AET, tramite



SPE SA, detiene il 50% del capitale sociale, è stata potenziata a 24 MW; contemporaneamente, è stata ampliata la rete di teleriscaldamento della regione. Questo moderno impianto ha un elevato potenziale e soddisfa tutte le condizioni in materia di protezione dell'ambiente. Il rendimento e il plusvalore ecologico è migliorato concretamente grazie all'ampliamento della rete di teleriscaldamento.

A Ceriano Laghetto, nei pressi di Milano, AET e Ferrovie Nord Milano SpA, tramite la loro partecipata Nord Energia SpA hanno ricevuto l'autorizzazione per costruire un'altra centrale a cogenerazione.

Trianel European Energy Trading GmbH (in seguito TEET GmbH) sta lavorando alla realizzazione di una nuova centrale a carbone a Lünen, in Germania. L'autorizzazione per la costruzione della centrale da 750 MW è già arrivata. Al progetto, che procede a ritmi elevati, partecipa anche AET, insieme ad altre 30 aziende municipalizzate tedesche, svizzere ed austriache. Nel corso del 2008 il Gran Consiglio ticinese dovrà pronunciarsi sulla partecipazione di AET. Soprattutto in vista della liberalizzazione, si tratterebbe di una partecipazione strategica, permetterebbe infatti ad AET di mantenere anche in futuro prezzi vantaggiosi.

Con TEET GmbH, AET nel 2007 ha ritirato un'opzione per una partecipazione al parco eolico Borkum II, la cui costruzione è prevista non prima del 2011.

Lo studio per la realizzazione di un parco eolico nella regione del San Gottardo prosegue tramite la società partecipata REnInvest

SA. Questo impianto, progettato in una prima fase da AET nel 2002, è passato sotto la supervisione di REnInvest. AET possiede, tramite SPE SA, una partecipazione del 20%; il restante 80% è di REnInvest, che funge in sostanza da Investment Manager per favorire lo sviluppo di impianti ad energia rinnovabile, soprattutto nel campo dell'energia eolica e fotovoltaica.

A fine 2007 AET ha concluso con EDF, Electricité de France, un contratto a lungo termine per l'acquisto d'energia di banda, in vista della scadenza dei contratti legati all'energia nucleare. Grazie a questo contratto AET potrà continuare ad assicurare un approvvigionamento elettrico economico per il Canton Ticino.

Nell'ambito dell'ottimizzazione del portafoglio, la partecipazione in Accagen SA è stata venduta alla ditta svedese Morphic Business Development AB, ad un ottimo prezzo (Accagen costruisce impianti per lo sfruttamento dell'idrogeno). AET ha ceduto anche la sua partecipazione in AET Solar Hellas SA, in Grecia. Queste vendite hanno permesso di ottenere ricavi straordinari per oltre 7,4 mio di CHF.

A fine anno, dopo analisi della posizione, considerate le difficoltà incontrate nel concludere le trattative con partner strategici per portare avanti la realizzazione del rigassificatore in Albania, e tenuto conto della volontà di cedere la partecipazione, il valore di ASG Power SA e il credito vantato nei suoi confronti è stato ammortizzato (per oltre 9,7 mio di CHF) a CHF 1.

Rete di distribuzione

L'apertura del mercato energetico è alle porte, AET non si farà cogliere impreparata a queste nuove condizioni del mercato. L'impegno richiesto per adattarsi al cambiamento nella legislazione è stato importante; si è trattato di una sfida per tutte le collaboratrici e per tutti i collaboratori coinvolti. AET, come richiesto dalla nuova legge, ha separato i costi di trasporto, da quelli legati alla produzione e al commercio. È stata necessaria una valutazione finanziaria di tutta la rete di trasporto di AET, un calcolo dei costi di transito per ogni livello di tensione e una stima dei costi di allacciamento e di servizio. Durante l'analisi si è anche esaminata la possibilità di poter offrire energia di regolazione nel futuro mercato liberalizzato. Come richiede la nuova legislazione, i dati dei costi per l'uso delle reti verranno pubblicati nel corso dell'autunno 2008.

Nel 2007 sono continuati i lavori di costruzione della nuova Merchant Line da 380kV Mendrisio-Cagno e procedono con la

tempistica prevista. La capacità di 200 MW è stata confermata dalle autorità italiane; una successiva conferma da parte delle autorità svizzere è prevista nel 2008. La posa del cavo da 400kV tra Cagno e Mendrisio è iniziata a fine anno, la sottostazione è in fase di realizzazione, l'entrata in servizio definitiva è prevista per la fine del 2008. Procede intanto la progettazione del potenziamento della tratta Magadino-Manno 220-150kV.

In collaborazione con ALL, AET ha inoltre iniziato la progettazione per il rifacimento della sottostazione 50kV di Mendrisio. Questo progetto permetterà di aumentare la sicurezza nell'approvvigionamento elettrico del Mendrisiotto.

Nel dicembre 2007 è stata messa in servizio in via definitiva la sottostazione di Sigirino. La nuova sottostazione e la rete di distribuzione 16kV, sempre realizzata da AET, alimentano il cantiere Alpransit di Sigirino.

Conto annuale

Il conto annuale è stato redatto in conformità alle direttive vigenti in materia di bilancio, mentre il contenuto dell'allegato va oltre le esigenze minime dell'art. 663b CO. Analogamente al 2006 è stato pure allestito il conto consolidato di gruppo.

Il presente rapporto è stato certificato dalla società di revisione Ariaudit SA.

Per la prima volta è stata redatta un'analisi dei rischi all'attenzione del Consiglio di Amministrazione ed integrato nella presente pubblicazione un estratto riassuntivo al capitolo valutazione delle partecipazioni e dei titoli che garantisce una maggiore trasparenza sull'attività commerciale di AET e in particolare delle società partecipate.



Rapporto sull'attività prevista 2008-2009

Nell'anno in esame AET ha proseguito con successo lo sviluppo del piano di esercizio strategico, della produzione di energia, del commercio di energia e degli asset.

Nonostante il contesto esigente, l'Azienda ha ottenuto un buon risultato e ha potuto continuare a sviluppare i suoi asset. La struttura della direzione e l'organizzazione interna sono state orientate in modo ancor più marcato al modello commerciale e alle sfide dei mercati. Il settore della tecnica è stato diviso nei settori di produzione e di rete. A inizio 2008, la direzione è stata ampliata nel settore del commercio energetico e nel settore della produzione energetica.

Come già indicato sopra, l'entrata in vigore della nuova Legge sull'Approvvigionamento Elettrico (LAEI), l'evoluzione del mercato e i cambiamenti intervenuti nella direzione e nel Consiglio di Amministrazione sono occasione per una riorganizzazione dell'Azienda e per una revisione della strategia.

Dal 1990, la politica energetica è parte integrante della Costituzione federale della Confederazione Svizzera: l'articolo 89 cpv. 1, relativo all'energia stabilisce che, *"nell'ambito delle loro competenze, la Confederazione e i Cantoni si adoperano per un approvvigionamento energetico sufficiente, diversificato, sicuro, economico ed ecologico, nonché per un consumo energetico parsimonioso e razionale"*. Dal 1990, tutti i Cantoni hanno emanato le proprie disposizioni in materia d'energia.

AET intende impegnarsi anche per il futuro, con il mercato liberalizzato, a soddisfare le esigenze energetiche del Ticino.

Oggi l'energia elettrica svizzera è prodotta per circa il 60% da centrali idroelettriche. Queste rappresentano quindi un fattore economico essenziale per i Cantoni alpini e per il Ticino in particolare. Una eventuale limitazione o anche la rinuncia all'utilizzazione delle acque a scopi energetici non può essere motivata dalla protezione dell'ambiente. Questo potrebbe infatti rappresentare una grave perdita dal punto di vista economico e, attraverso la mancanza di un equivalente sostitutivo in termini di energia rinnovabile, essere addirittura lesiva nei confronti dell'attenzione e della sensibilità ecologica.

AET acquista energia fuori del Canton Ticino per garantire un approvvigionamento sicuro ed economico. Grazie all'accesso ai mercati internazionali i prezzi applicati da AET ai rivenditori locali sono rimasti praticamente immutati negli ultimi 15 anni, con tangibili ricadute positive anche sui consumatori.

Ora AET dovrà adeguare i prezzi a livello svizzero ed europeo; il Ticino non potrà rimanere un'isola felice, con le condizioni attuali. Gli aumenti di prezzo, sia in Svizzera che all'estero, sono dovuti soprattutto alle difficoltà di costruire nuovi impianti di produzione e di far fronte alla forte crescita del-

la domanda. Il mercato governa anche il settore energetico e, in futuro, con la liberalizzazione, lo farà in maniera ancora più marcata.

AET è convinta di poter affrontare con successo questa importante sfida, perseguendo la sua duplice funzione di servizio pubblico e di società commerciale, anche nel nuovo contesto di mercato. Un mix produttivo variato, costituito da energie rinnovabili di provenienza locale e dai paesi limitrofi, un supporto all'energia nucleare, e un uso efficiente dell'energia contribuiranno a poter svolgere la propria funzione, considerando gli obiettivi internazionali per proteggere il clima e frenando il costante aumento dei consumi.

L'AET è preparata per entrare attivamente in un mercato liberalizzato. Il mix di acquisizioni, contratti e partecipazioni, il moderno parco di produzione proprio, i diversi contratti in Svizzera e all'estero, come pure il ponderato orientamento strategico, sono i presupposti che permetteranno ad AET di rivestire, anche in futuro, il ruolo di impresa locale che saprà sfruttare i vantaggi rilevanti dalla sua competitività nel commercio internazionale.



Proposta di destinazione dell'utile

Il Consiglio di Amministrazione, conformemente alla LAET art. 18 (rispettivamente CO art. 671 cpv 2) e LAET art. 19, propone di ripartire l'utile come segue:

Utile d'esercizio 2007	12'946'468
+ eccedenza riportata ad inizio esercizio	1'200'324
Utile di bilancio	14'146'792
Allo Stato: interesse 8% sul capitale di dotazione	-3'200'000
./ devoluzione dell'utile rimanente allo Stato	-10'000'000
Riporto a nuovo esercizio	946'792

Sulla base della documentazione sottoposta si chiede pertanto, al Consiglio di Stato e al Gran Consiglio, la ratifica:

- del rapporto di gestione del Consiglio di Amministrazione per l'esercizio 2007
- del conto annuale per l'esercizio 2007
- della proposta di destinazione dell'utile

concedendo lo scarico all'amministrazione, alla direzione e all'ufficio di revisione per il loro operato.

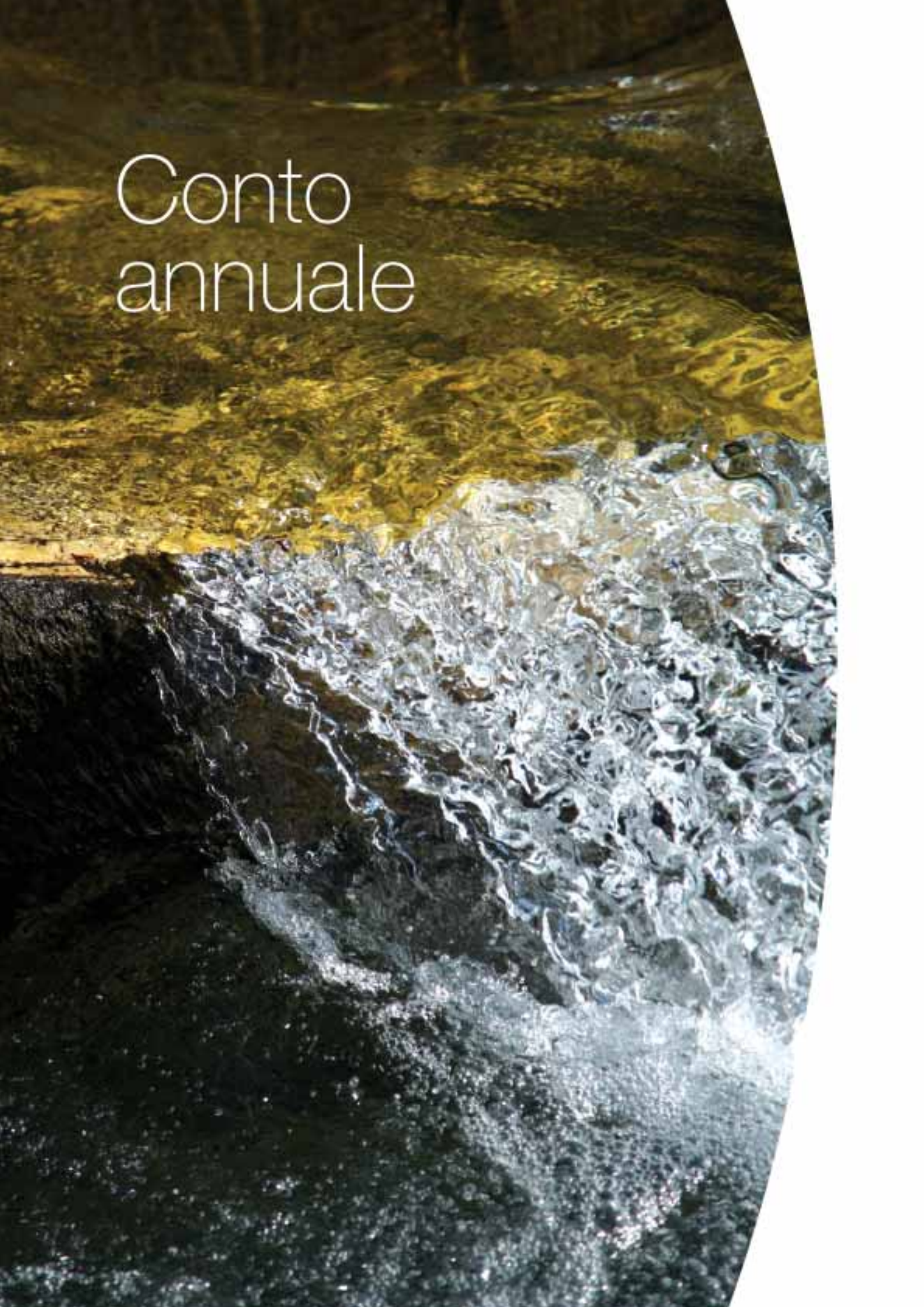


Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Fausto Leidi



Per l'Azienda Elettrica Ticinese
Il Direttore
Reto F. Brunett

Conto annuale



Bilancio

		31.12.2007	31.12.2006
		CHF 1'000	CHF 1'000
ATTIVO	Sostanza fissa materiale	1	
	Impianti d'esercizio		118'800
	Beni immobili		10'980
	Impianti in costruzione		47'423
	Attrezzature d'esercizio e veicoli		1'381
	Sostanza fissa finanziaria		
	Partecipazioni finanziarie	2	39'378
	Titoli	3	19'806
	Anticipi a lungo termine a società partecipate	4	26'915
	Prestiti e anticipi a lungo termine a terzi	5	14'739
	Sostanza fissa immateriale	6	586
	Sostanza fissa		280'008
	Crediti per forniture d'energia	7	132'084
	Anticipi a società partecipate o collegate	8	0
	Altri crediti		2'929
	Attivi diversi	9	11'610
	Liquidità	10	27'976
	Sostanza circolante		174'599
	TOTALE ATTIVO		454'607
PASSIVO	Capitale di dotazione		40'000
	Riserva generale		20'000
	Riserva speciale		26'000
	Riserva rinnovo impianti		25'000
	Utile di bilancio		14'147
	Capitale proprio	11	125'147
	Accantonamenti	12	136'000
	Finanziamenti bancari	13	60'000
	Anticipi di committenti		10'156
	Capitale di terzi a lungo termine		70'156
	Debiti per forniture di energia	14	108'941
	Prestiti a breve termine	15	0
	Altri debiti	16	3'284
	Fondi di previdenza	17	60
	Passivi diversi	18	11'019
	Capitale di terzi a breve termine		123'304
	Capitale di terzi e accantonamenti		329'460
	TOTALE PASSIVO		454'607

Conto economico

		2007	2006
	Note	CHF 1'000	CHF 1'000
Ricavi d'esercizio			
Fatturato lordo	19	889'465	616'388
./. Fatturato con prodotti standardizzati	20	-405'543	-231'336
Fatturato netto		483'922	385'052
Altri ricavi d'esercizio		8'402	9'056
		492'324	394'108
Costi d'esercizio			
Procacciamento energia	21	420'445	330'280
Costo del personale	22	18'866	18'163
Prestazioni di terzi e materiale		5'662	5'696
Ammortamenti d'esercizio	23	7'016	6'207
Canoni d'acqua allo Stato		9'087	9'087
Tasse ai comuni e contributi diversi		2'046	2'009
Altri costi d'esercizio		6'255	5'942
		469'377	377'384
Utile operativo		22'947	16'724
Ricavi finanziari		2'318	2'860
Costi finanziari		-1'672	-1'062
Ricavi estranei all'esercizio		459	297
Costi estranei all'esercizio		-116	-189
Utile prima dei componenti straordinari		23'936	18'630
Ricavi straordinari	24	7'434	32
Costi straordinari	25	-18'424	-9'800
Utile d'esercizio		12'946	8'862



Conto dei flussi

	2007	2006
	CHF 1'000	CHF 1'000
Utile d'esercizio	12'946	8'862
Ammortamenti su immobilizzazioni materiali	6'701	5'690
Ammortamenti su immobilizzazioni immateriali	66	66
Ammortamenti su immobilizzazioni finanziarie	249	451
Svalutazione anticipi a partecipate	5'367	1'800
Ammortamento straordinario partecipazioni	5'057	0
Incremento degli accantonamenti	8'000	8'000
CASH FLOW	38'386	24'869
Variazione della sostanza circolante (eccetto liquidità)	-22'941	-38'601
Variazione del capitale dei terzi a breve termine	29'681	32'296
Flussi di capitale da attività operative	45'126	18'564
Investimenti in sostanza fissa materiale (al netto di rifatturazioni)	-33'965	-21'117
Investimenti netti in sostanza fissa finanziaria	-27'919	-26'635
Flussi di capitale da attività d'investimento	-61'884	-47'752
Alla Fondazione di pensionamento anticipato AET	0	-2'800
Interessi allo Stato sul capitale	-3'200	-3'200
Distribuzione di utile allo Stato	-5'000	-15'000
Finanziamenti di terzi a lungo termine	29'800	15'356
Flussi di capitale da attività di finanziamento	21'600	-5'644
Saldo totale dei flussi di capitale	4'842	-34'832
Disponibilità liquide al 1. gennaio	23'134	57'966
Disponibilità liquide al 31 dicembre	27'976	23'134



Allegato al conto annuale

Il conto annuale dell'Azienda Elettrica Ticinese (AET) è stato allestito secondo le prescrizioni del Codice svizzero delle Obbligazioni (CO); le note soddisfano i requisiti posti dall'art. 663 b CO.

Principi adottati per l'allestimento del conto annuale

I principi contabili più significativi adottati dall'AET per l'allestimento del conto annuale sono esposti qui di seguito. Tali principi sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente. Le più importanti regole di valutazione sono:

Sostanza fissa materiale

Gli impianti materiali sono registrati in base ai costi d'acquisto o di costruzione, tenuto conto dei necessari ammortamenti tecnico-economici. Gli ammortamenti avvengono linearmente e tengono conto della durata tecnica degli impianti generalmente riconosciuta nel settore.

I terreni non vengono ammortizzati (o lo sono solo in caso di perdita di valore). Gli edifici sono attivati al costo d'acquisto ed ammortizzati come gli impianti d'esercizio. Le attrezzature d'esercizio vengono ammortizzate in base alla loro durata tecnica d'utilizzo. Gli impianti in costruzione sono esposti a bilancio in base ai costi di costruzione, secondo lo stato d'avanzamento lavori.

Durante la fase di realizzazione non vengono effettuati ammortamenti (tranne laddove necessario) e non vengono capitalizzati interessi. Le durate minime e massime d'ammortamento per le singole categorie d'immobilizzazione materiali sono le seguenti:

impianti d'esercizio (genio civile)	30 – 80 anni
impianti d'esercizio (elettromeccanici)	10 – 35 anni
edifici	50 anni
attrezzature d'esercizio	3 – 7 anni

Sostanza fissa finanziaria

Le partecipazioni sono registrate al valore di costo, rettificato per tener conto di perdite permanenti di valore o in ossequio al principio della prudenza. I titoli sono valutati al costo storico, se questo è inferiore alle quotazioni bancarie, e sono

esposti nella sostanza fissa, poiché ritenuti un investimento a lungo termine. Gli anticipi a lungo termine in valuta estera sono convertiti ai corsi di fine anno, se questi sono inferiori al cambio storico.

Sostanza fissa immateriale

I diritti di transito sono diritti acquisiti per il transito su impianti di terzi. Gli ammortamenti sono calcolati in base agli accordi contrattuali sulla durata tecnica degli impianti.

L'altra sostanza fissa immateriale è valutata al massimo al costo d'acquisto e viene ammortizzata in modo lineare in base alla durata di utilizzo.

Crediti per forniture di energia e crediti diversi

I crediti sono esposti a bilancio in base al valore nominale, tenendo debitamente conto di un eventuale rischio di perdite.

Crediti in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine anno.

Attivi diversi

Saldi in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine anno. Negli attivi diversi è pure incluso il materiale di riserva (com-

pletamente ammortizzato), come pure i lavori in corso su cantieri, per conto di committenti esterni.



Liquidità

La liquidità è esposta a bilancio al valore nominale e comprende averi di cassa, posta e banca come pure conti vinco-

lati presso banche di durata inferiore a 6 mesi.

Accantonamenti

Gli accantonamenti sono in parte finalizzati alla copertura di richieste da parte di terzi, le cui scadenze e importi non sono esattamente quantificabili. Essi comprendono pure importi fi-

nalizzati alla diminuzione del costo d'approvvigionamento d'energia, qualora il mercato dovesse subire accelerazioni sfavorevoli.

Capitale di terzi a breve termine

Tutti i debiti sono registrati al valore nominale e sono a breve scadenza (termine inferiore a 12 mesi). Debiti in valuta

estera sono convertiti ai cambi di fine anno.

Previdenza professionale

L'Azienda Elettrica Ticinese è affiliata ad un istituto comune assieme ad altre imprese del settore. Si tratta di un istituto di previdenza autonomo dal punto di vista giuridico strutturato secondo il primato delle prestazioni. Sono membri di questo istituto di previdenza tutti i collaboratori assunti dall'azienda dal 1. gennaio successivo al loro 17mo anno d'età: essi sono assicurati per i rischi di decesso e invalidità. Dal 1. gennaio successivo al loro 24. anno d'età sono assicurati anche per le prestazioni di vecchiaia. AET paga dei premi fissi

e non ha preso impegni per ulteriori contributi: in questo modo la società non è portatrice del rischio ed il piano di previdenza è da considerare come concepito sulla base del primato dei contributi.

Per facilitare il pensionamento anticipato ai propri dipendenti, AET è pure affiliata alla fondazione "Fondo per il pensionamento anticipato del personale dell'Azienda Elettrica Ticinese". Anche in questo caso l'unico impegno di AET concerne i premi fissi annuali e non ha preso impegni per ulteriori contributi.

Note illustrative al conto annuale

1 Sostanza fissa materiale

	Impianti d'esercizio	Beni immobili	Impianti in costruzione	Attrezzature d'esercizio	Totale
in CHF 1'000					
Valori di costo al 31.12.2006	421'022	19'211	37'161	7'255	484'649
Investimenti netti	39	16	33'458	452	33'965
Riporti	22'227	-187	-22'256	216	0
Dismissioni d'investimenti	-3'648	0	-940	-470	-5'058
Valori di costo al 31.12.2007	439'640	19'040	47'423	7'453	513'556
Cumulo ammortamenti 31.12.2006	-318'472	-7'838	-940	-6'079	-333'329
Dismissioni	3'648	0	940	470	5'058
Ammortamenti d'esercizio	-5'951	-287	0	-463	-6'701
Riporti	-65	65	0	0	0
Cumulo ammortamenti 31.12.2007	-320'840	-8'060	0	-6'072	-334'972
Valore a bilancio al 31.12.2006	102'550	11'373	36'221	1'176	151'320
Valore a bilancio al 31.12.2007	118'800	10'980	47'423	1'381	178'584

Valore assicurativo della sostanza fissa contro il rischio incendio: CHF 628 mio al 1.1.2008
(CHF 608 mio al 1.1.2007).

2 Partecipazioni finanziarie

	in CHF 1'000
Valori di costo al 31.12.2006	33'808
Investimenti netti	13'648
Cessioni d'investimenti già ammortizzati	-1'301
Valori di costo al 31.12.2007	46'155
Cumulo ammortamenti al 31.12.2006	-2'772
Ammortamenti (di cui 5'057 costi straordinari)	-5'306
Storno di ammortamenti	1'301
Cumulo ammortamenti al 31.12.2007	-6'777
Valore a bilancio al 31.12.2006	31'036
Valore a bilancio al 31.12.2007	39'378

Per un'esposizione completa rinviamo al conto di gruppo (allegato).

	Capitale	Quota %	31.12.2007	31.12.2006
	in CHF 1'000			
KW Mattmark AG (via EGL)	CHF 90'000'000	8.41%	13'215	13'372
Trianel Power Projektges. Kohlenkraftwerk mbH & Co.KG	EUR 55'907'271	15.76%	12'989	3'321
AKEB AG	CHF 90'000'000	7.00%	6'300	6'300
Metanord SA	CHF 11'334'000	29.42%	3'085	3'478
SPE Società per Partecipazioni Energetiche SA	CHF 1'000'000	100.00%	1'000	1'000
Calore SA	CHF 2'000'000	49.10%	982	987
Senco Holding SA	CHF 150'000	50.00%	832	698
ALE Airlight Energy SA	CHF 2'000'000	20.00%	800	0
Swisshydro AG	CHF 500'000	35.00%	175	175
ASG Power SA	CHF 1'000'000	50.00%	0	1'705
Geopower Basel AG	CHF 5'989'000	4.88%	0	0
Accagen SA	CHF 225'255	59.19%	0	0
Tele Ticino SA	CHF 4'950'000	11.03%	0	0
			39'378	31'036

Kraftwerke Mattmark AG, Saas Grund: CHF 13'215'000 (31.12.2006: CHF 13'372'000)

Sottopartecipazione tramite Elektrizitäts-Gesellschaft Laufenburg AG, per una quota del 8,41% del capitale azionario di CHF 90 mio, sottoscritto nel 2003. L'acquisto è stato avallato dalla decisione del Gran Consiglio del Canton Ticino (messaggio 5309 del 26.11.2002).

La differenza fra il costo storico della sottopartecipazione (CHF 14'000'000) ed il valore nominale della quota azionaria (CHF 7'569'000) viene ammortizzata linearmente sul periodo di concessione (1.10.2002 – 30.9.2043).

Trianel Power-Projektgesellschaft Kohlenkraftwerk mbH & Co. KG, Aachen (D): CHF 12'988'517 (31.12.2006: CHF 3'321'285)

Partecipazione del 15.76% (quota calcolata sulla potenza no-

minale dell'impianto) al capitale di EUR 55'907'271, sottoscritta nel 2006. In caso di perdita, ad ogni partner viene addebitata la quota proporzionale di perdita dell'esercizio, che viene registrata a conto economico, negli ammortamenti.

AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie-Beteiligungen, Lucerna: CHF 6'300'000 (invariato)

Partecipazione del 7% al capitale azionario di CHF 90 mio (partecipazione risalente al 1973).

Metanord SA, Bellinzona: CHF 3'085'430 (31.12.2006: CHF 3'477'750)

Partecipazione del 29.42% (invariato) al capitale azionario di CHF 11'334'000 (partecipazione iniziale risalente al 2002). La riduzione dell'investimento deriva da un sovrapprezzo sulla

cessione del 2006, incassato nel corso del 2007. Metanord SA ha in progetto investimenti per circa CHF 120 mio, da finanziare con aumenti di capitale e con crediti bancari. AET parteciperà con finanziamenti diretti e con garanzie fino a CHF 35 mio, come da decreto legislativo del 18 ottobre 2006 (impegno invariato rispetto al 31.12.2006).

SPE Società per Partecipazioni Energetiche SA, Bellinzona: CHF 1'000'000 (invariato)

Partecipazione detenuta al 100% e domiciliata presso la sede AET, costituita ad inizio 2006.

Per motivi fiscali esteri, AET ha trasferito a questa nuova società tutte le partecipazioni detenute all'estero.

Calore SA, Locarno: CHF 982'000 (31.12.2006: CHF 987'000)

Partecipazione del 49.1% (31.12.2006: 49.35%) al capitale azionario di CHF 2 mio, risalente al 1996. Nel 2007, nell'ambito di un accordo di collaborazione, abbiamo ceduto ulteriori 5 azioni (alla pari) ad altro azionista.

Senco Holding SA, Locarno: CHF 831'667 (31.12.2006: CHF 698'333)

Nell'esercizio la quota di partecipazione è rimasta invariata al 50% del capitale di CHF 150'000. La partecipazione originaria, risale al 1998. L'aumento del costo storico concerne un primo sovrapprezzo pagato ai promotori della società. Al raggiungimento di ulteriori obiettivi fissati contrattualmente, gli azionisti dovranno versare ai promotori della Senco Holding SA un sovrapprezzo, che per AET si fissa in CHF 550'000 (al 31.12.2006: CHF 683'334).

Ale Airlight Energy SA, Biasca: CHF 800'000 (nuovo)

Partecipazione del 20% al capitale azionario di CHF 2'000'000 (pari a nominali CHF 400'000), sottoscritta nel 2007, con un aggio del 100% (CHF 400'000) versato nelle riserve della partecipazione.

Swisshydro AG, Poschiavo: CHF 175'000 (invariato)

Partecipazione del 35% al capitale azionario di CHF 500'000, sottoscritta nel 2002.

ASG Power SA, Lugano: CHF 1 (31.12.2006: CHF 1'704'743)

Partecipazione del 50% al capitale azionario di CHF 1 mio. Il costo storico lordo corrisponde a CHF 5'057'243 e contempla

CHF 4'057'243 di sovrapprezzo pagato ai promotori (e tuttora azionisti al 50%) del progetto "Adriatic Gas & Power Projekt" in Albania. Al raggiungimento di ulteriori obiettivi fissati contrattualmente, AET avrebbe dovuto versare ai promotori un ultimo sovrapprezzo, pari a USD 1 mio (al 31.12.2006 USD 4 mio). Tenuto conto della volontà di cedere la partecipazione, la stessa è stata ammortizzata a CHF 1, così come il credito vantato nei suoi confronti.

Geopower Basel AG, Basilea: CHF 1 (invariato)

Partecipazione del 4.88% al capitale azionario di CHF 5,989 mio (31.12.2006: 4.24% di CHF 4,72 mio), sottoscritta nel 2005. Tenuto conto del principio della prudenza, abbiamo ammortizzato a CHF 1 sia il costo storico della partecipazione (CHF 200'000 nel 2006 e CHF 92'000 nel 2007) che l'anticipo concesso.

Gli azionisti della Geopower Basel AG hanno concluso un accordo che vincola gli stessi al versamento dei mezzi necessari alla società, sia sotto forma di aumenti di capitale, che sotto forma di prestiti. Gli impegni futuri di AET ammontano ad un massimo di CHF 132'000 (31.12.2006: CHF 920'000).



Accagen SA, Mezzovico-Vira: CHF -

la quota di partecipazione del 59.19% al 31.12.2006 è stata ceduta nel dicembre 2007. A fronte di un costo storico di CHF 1'304'559, precedentemente ammortizzato a CHF 1, è stato realizzato un utile straordinario netto di CHF 7,4 mio, registrato nei "ricavi straordinari".

Tele Ticino SA, Melide: CHF 1 (invariato)

Partecipazione del 11.03% al capitale azionario di CHF 4,95 mio, risalente al 2000.

Il costo storico della partecipazione (CHF 546'000) è stato svalutato a CHF 1, in ossequio al principio della prudenza.

Per ulteriori informazioni si rinvia al conto consolidato del gruppo.

3 Titoli

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Renewable Energy Investments SPC (Grand Cayman)	19'806	19'806

L'importo rappresenta il costo di sottoscrizione di 1274 azioni da EUR 10'000, al corso storico (invariato rispetto all'anno precedente) e senza registrazione di utili di cambio.

La Renewable Energy Investments SPC (www.rei.ky) è una società facente capo a REnInvest SA, utilizzata quale veicolo finanziario per raccogliere i mezzi necessari per finanziare la costruzione e gestione di impianti eolici.

4 Anticipi a lungo termine a società partecipate

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
SPE Società per Partecipazioni Energetiche SA	26'082	12'728
ASG Power SA, Lugano	4'671	3'043
- fondo perdita su anticipo a ASG Power SA	-4'671	0
Geopower Basel AG, Basilea	2'496	1'800
- fondo perdita su anticipo a Geopower Basel AG	-2'496	-1'800
AET Photovoltaic Systems Energy SA, Atene	0	405
Accagen SA, Mezzovico	0	400
CEL Cerentino SA	603	670
CEL Campo Vallemaggia SA	210	310
Senco Holding SA, Locarno	20	0
Totale	26'915	17'556

L'anticipo alla ASG Power SA (CHF 4'671'000) è stato svalutato a CHF 1, tenuto conto che AET non intende proseguire col progetto.

L'anticipo alla Geopower Basel AG (CHF 2'496'000) è stato svalutato a CHF 1, in ossequio al principio della prudenza. La Geopower Basel AG risulta tuttora inattiva, a tempo indeterminato.

Con l'incremento della partecipazione in Senco Holding SA, che a sua volta partecipa in CEL Cerentino SA e CEL Campo Vallemaggia SA, queste ultime due società sono entrate nella cerchia delle società partecipate.

Il finanziamento alla CEL Cerentino SA, esente da interessi, è stato oggetto di decisione da parte del Gran Consiglio del Canton Ticino (messaggio 5396), come in precedenza l'analogo finanziamento alla CEL Campo Vallemaggia SA (messaggio 5082).

5 Prestiti e anticipi a lungo termine a terzi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Trianel European Energy Trading GmbH	7'762	0
EGL Laufenburg AG	6'567	7'669
Anticipi a fornitori di impianti	410	7'525
Totale	14'739	15'194

Trianel European Energy Trading GmbH: EUR 4'750'000 (nuovo)

Anticipo in EUR su 20 anni, nell'ambito di un contratto per la fornitura di energia.

Elektrizitäts-Gesellschaft Laufenburg AG: EUR 4'514'969 (31.12.2006: EUR 5'181'636)

Anticipo in EUR su 15 anni, nell'ambito del contratto per la fornitura d'energia ai clienti italiani.

6 Sostanza fissa immateriale

	Diritti uso impianti	Altri diritti	Oneri pluriennali	Totale
in CHF 1'000				
Valori di costo al 31.12.2006	2'780	195	93	3'068
Investimenti netti	0	0	0	0
Valori di costo al 31.12.2007	2'780	195	93	3'068
Cumulo ammortamenti 31.12.2006	-2'343	-67	-6	-2'416
Ammortamenti	-39	-22	-5	-66
Cumulo ammortamenti 31.12.2007	-2'382	-89	-11	-2'482
Valore a bilancio al 31.12.2006	437	128	87	652
Valore a bilancio al 31.12.2007	398	106	82	586

7 Crediti per forniture d'energia

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Distributori e industrie ticinesi	40'528	41'492
Stato del Canton Ticino	457	545
Altri clienti in Svizzera	16'420	14'630
Clienti all'estero	74'679	56'516
Totale	132'084	113'183

Il saldo comprende crediti in valuta estera per EUR 54,9 mio (EUR 44 mio al 31.12.2006).

8 Anticipi a società partecipate o collegate

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Accagen SA, Mezzovico	0	1'449
Anticipo per conto azionisti terzi ASG Power SA	0	450
Totale	0	1'899

9 Attivi diversi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Anticipi per capacità d'asta alla frontiera	3'252	1'742
Energia da fatturare	2'730	0
Lavori in corso	1'423	1'926
Anticipo a breve termine	1'073	1'073
Diversi	3'132	2'387
Totale	11'610	7'128

L'anticipo a breve termine concerne la quota di rimborso che la Elektrizitäts-Gesellschaft Laufenburg AG (EGL) effettuerà entro 12 mesi. La parte rimanente dell'anticipo è registrata nella sostanza fissa finanziaria.

Nella posizione "diversi" sono pure compresi gli anticipi riguardanti spese a carattere corrente, concernenti i primi mesi del successivo esercizio.

10 Liquidità

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Saldi in franchi svizzeri	16'591	9'657
Saldi in valuta estera (al controvalore di fine anno)	11'385	13'477
Totale	27'976	23'134

L'intero importo è liberamente disponibile, con l'eccezione del corrispettivo di CHF 1'489'870 (CHF 1'239'469 al 31.12.2006) depositati in pegno su un conto bancario estero, a copertura di transazioni commerciali sul mercato austriaco e tedesco.

Tutta la liquidità si trova su conti correnti, fatta eccezione per un importo corrispondente a CHF 1.4 mio (al 31.12.2006 CHF 4.5 mio), depositato su conti a termine (a breve scadenza).



11 Capitale proprio

	Capitale di dotazione	Riserva generale	Riserva speciale	Riserva rinnovo impianti	Utile di bilancio	Totale
in CHF 1'000						
Capitale proprio al 31.12.2005	40'000	18'300	26'000	18'000	27'438	129'738
Interessi allo Stato	-	-	-	-	-3'200	-3'200
Attribuzioni alle riserve	-	1'700	-	7'000	-8'700	0
Devoluzione allo Stato	-	-	-	-	-15'000	-15'000
Utile d'esercizio 2006	-	-	-	-	8'862	8'862
Capitale proprio al 31.12.2006	40'000	20'000	26'000	25'000	9'400	120'400
Interessi allo Stato	-	-	-	-	-3'200	-3'200
Devoluzione allo Stato	-	-	-	-	-5'000	-5'000
Utile d'esercizio 2007	-	-	-	-	12'947	12'947
Capitale proprio al 31.12.2007	40'000	20'000	26'000	25'000	14'147	125'147

12 Accantonamenti

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Rischi di mercato e procacciamento energia	66'000	58'000
Riversione di impianti	55'000	55'000
Incentivazione di fonti energetiche alternative	3'000	3'000
Diversi	12'000	12'000
Totale	136'000	128'000

Tenuto conto dell'evoluzione del mercato dell'energia, l'accantonamento per "rischi di mercato e procacciamento energia" è stato dotato di CHF 8 mio.

13 Finanziamenti bancari

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Dexia Crédit Local (Dublino), 01.06.2022, 3.1425%	25'000	-
Zürcher Kantonalbank, obbl. cassa, 18.08.2025, 2.875%	20'000	20'000
Zürcher Kantonalbank, obbl. cassa, 02.06.2016, 3.375%	15'000	15'000
Totale	60'000	35'000

14 Debiti per forniture di energia

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Distributori ticinesi	1'022	1'380
Fornitori svizzeri	33'880	25'265
Fornitori esteri	74'039	48'747
Totale	108'941	75'392

Il saldo comprende debiti in valuta estera per EUR 60.7 mio (EUR 40,3 mio al 31.12.2006).

15 Prestiti a breve termine

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Banca Stato del Canton Ticino, 2.2.2007, 4.25%	-	5'000

16 Altri debiti

Il saldo è comprensivo di un debito di CHF 249'000 per oneri sociali (al 31.12.2006: CHF 624'000).



17 Fondi di previdenza

L'intero saldo concerne la fondazione "Fondo di pensionamento anticipato a favore del personale dell'Azienda Elettrica Ticinese".

18 Passivi diversi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Conguagli energia	5'122	2'251
Costi del personale	2'355	2'220
Diversi	3'542	2'357
Totale	11'019	6'828

19 Fatturato lordo

in CHF 1'000	2007	2006
Mercato esterno al Ticino	709'272	436'434
Distributori e altri clienti ticinesi	171'993	176'801
Servizi dello Stato del Cantone Ticino	2'863	2'729
Transiti di terzi su elettrodotti AET e commissioni	5'399	549
Diminuzioni di ricavo	-62	-125
Totale	889'465	616'388

Il fatturato del "mercato esterno al Ticino" è comprensivo del fatturato con prodotti standardizzati (vedi posizione successiva).

20 Fatturato con prodotti standardizzati

in CHF 1'000	2007	2006
./. fatturato con prodotti standardizzati	-405'543	-231'336

Il volume di CHF 405'543'000 (CHF 231'336'000 nel 2006), corrisponde al costo dei prodotti standardizzati commercializzati durante l'esercizio.

Si tratta di operazioni di compravendita energia effettuate sul mercato, come pure di scambi di energia concordati bilateralmente con una o due controparti.

21 Procacciamento energia

in CHF 1'000	2007	2006
Acquisti esterni al Ticino, netto	347'017	277'745
Acquisti da partecipazioni	42'737	41'446
Altri acquisti in Ticino	3'571	3'587
Costi di rete	27'120	7'502
Totale	420'445	330'280

Negli "acquisti da partecipazioni" è registrata anche l'energia proveniente dalle partecipazioni detenute dallo Stato del Cantone Ticino (Officine idroelettriche di Maggia SA, Officine idroelettriche di Blenio SA, Verzasca SA, Lugano).

22 Costo del personale

in CHF 1'000	2007	2006
Stipendi e altre retribuzioni	15'268	14'450
Oneri sociali	3'133	3'083
Spese diverse	686	669
Recuperi da enti assicurativi	-221	-39
Totale	18'866	18'163

Le spese diverse riguardano principalmente spese per trasferte e aggiornamento professionale. Evoluzione del personale dell'azienda (situazione a fine anno):

	31.12.2007	31.12.2006
Personale fisso	161	154
Personale ausiliario temporaneo	4	3
Apprendisti	10	9
Totale	175	166

23 Ammortamenti d'esercizio

in CHF 1'000	2007	2006
Ammortamenti su immobilizzazioni:		
• materiali	6'701	5'690
• immateriali	66	66
• finanziarie	249	451
Totale	7'016	6'207

24 Ricavi straordinari

I ricavi straordinari degli esercizi 2006 e 2007 sono riconducibili all'alienazione di sostanza fissa, compresa la cessione di Accagen SA (CHF 7,4 mio nel 2007, a fronte di un investimento di CHF 1,3 mio, ammortizzato negli esercizi precedenti).

25 Costi straordinari

in CHF 1'000	2007	2006
Accantonamento rischi di mercato e procacciamento energia	8'000	8'000
Ammortamento partecipazione ASG Power	4'671	0
Abbattimento valore anticipo ASG Power SA	5'057	0
Abbattimento valore anticipo Geopower Basel AG	696	1'800
Totale	18'424	9'800

26 Informazioni complementari

Fideiussioni e altri impegni a favore di terzi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Fideiussioni	59'969	21'965
Postergazioni di credito	p.m.	2'943

I debiti garantiti dalle fideiussioni ammontano a CHF 49,2 mio (CHF 22,0 mio al 31.12.2006).

Le fideiussioni, rilasciate a istituti finanziari esteri, sono a copertura di finanziamenti concessi alle seguenti società partecipate:

- CEG Srl (Gavirate) e partecipate: EUR 33,7 mio (EUR 13,6 mio al 31.12.2006).

Eventi successivi alla data di bilancio

Chiusura 2007: sottoscrizione di un contratto di fornitura di energia a lungo termine (20 anni) con EDF (Electricité de France), con decorrenza 1.1.2008 e versamento di un anticipo di EUR 82.7 mio in gen-

- AET Idronord Srl: EUR 2,5 mio (nuovo), di cui EUR 0,5 mio garantiti da un istituto finanziario partner di AET.

Postergazioni di credito: pro memoria, sui crediti vantati verso partecipate:

- ASG Power SA (valore nominale CHF 4,7 mio, ammortizzati a carico dell'esercizio 2007; al 31.12.2006: CHF 2,943 mio)
- GeoPowerBasel AG (valore nominale CHF 2,5 mio, ammortizzati a carico dell'esercizio 2007 per CHF 0,7 mio ed esercizio 2006 per CHF 1,8 mio). Si tratta di una nuova postergazione di credito (al 31.12.2006: -).

naio 2008, finanziato con un prestito bancario a lungo termine.

Chiusura 2006: nessun evento rilevante.

Ammontare globale delle garanzie emesse da terzi nell'interesse di AET

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Garanzie emesse da terzi nell'interesse di AET	10'478	7'195

Le garanzie sono state rilasciate dalle banche corrispondenti di AET, a favore di nostre controparti commerciali.

Impegni eventuali

Nell'ambito dell'attività commerciale con prodotti standardizzati, alla fine dell'esercizio non risultava in essere nessuna operazione aperta.

Per quanto concerne gli impegni verso le partecipazioni o i promotori

delle stesse, rinviamo ai commenti riguardanti ASG Power SA, Senco Holding SA, GeoPower Basel AG e Metanord SA. Non esistono ulteriori fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria secondo CO 663b.

RAPPORTO DI REVISIONE

Al Gran Consiglio del Cantone Ticino
tramite il Consiglio di Stato
6500 Bellinzona

Bellinzona, 29 agosto 2008

Signor Presidente,
Signore e Signori Consiglieri,

in qualità di Ufficio di revisione e in applicazione della "Legge istituyente l'Azienda Elettrica Ticinese", abbiamo verificato i conti relativi all'anno 2007.

Abbiamo preso atto della relazione del Consiglio di Amministrazione e della relativa proposta di destinazione dell'utile d'esercizio nonché dei verbali dello stesso Consiglio e abbiamo verificato le rispondenze di questi con le registrazioni contabili.

Inoltre, abbiamo svolto dei controlli a campione, constatando la correttezza delle posizioni e delle informazioni sul conto annuale.

Infine, abbiamo esaminato il rapporto di revisione del 8 maggio 2008 allestito dalla società Ariaudit SA di Savosa, che ha esplicitato il proprio mandato a norma degli art. 727b e 729a del Codice delle obbligazioni.

A conclusione dei nostri controlli, abbiamo constatato che:

- il conto annuale (composto da bilancio, conto economico, allegato e conto dei flussi di capitale) a noi sottoposto e proposto per la pubblicazione, concorda con la contabilità;
- la contabilità è stata tenuta in modo regolare;
- la proposta del Consiglio di Amministrazione, relativa all'impiego dell'utile di bilancio, rispetta gli art. 18 e 19 della "Legge istituyente l'Azienda Elettrica Ticinese".

Abbiamo pure preso atto del conto annuale consolidato del gruppo AET, certificato dalla Ariaudit SA, con rapporto del 27 maggio 2008.

Sulla base delle considerazioni espresse, Vi proponiamo di:

- approvare il conto annuale dell'anno 2007, che chiude con un utile d'esercizio di CHF 12'946'468 ed
- accettare la proposta di ripartizione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Preso atto degli approfondimenti in essere in seno al Consiglio di Amministrazione ed alla Direzione, relativamente al finanziamento ed al disinvestimento in ASG Power, Vi proponiamo di dare scarico al Consiglio di Amministrazione ed alla Direzione per la gestione 2007, ferma restando la presente riserva per rapporto ad ASG Power.

Con distinti ossequi.

I revisori: Aron Camponovo
Sergio Gianini
Gianluigi Piazzini





Conto
annuale
consolidato
di gruppo

Bilancio consolidato

al 31.12.2007

	Note	31.12.2007	31.12.2006
		in CHF 1'000	
ATTIVO			
Sostanza fissa materiale	1		
Terreni e fabbricati		11'652	13'404
Impianti d'esercizio		121'207	104'655
Attrezzature d'esercizio e veicoli		1'456	1'428
Impianti in costruzione		70'889	44'318
Sostanza fissa finanziaria			
Titoli	2	19'806	19'806
Partecipazioni in società collegate	3	5'561	5'616
Altre partecipazioni	4	32'636	23'213
Crediti finanziari	5	16'102	22'897
Sostanza fissa immateriale			
Goodwill	6	736	1'477
Altra sostanza fissa immateriale	7	5'801	8'445
Sostanza fissa		285'846	245'259
Scorte di magazzino		2'820	306
Crediti da forniture e prestazioni	8	133'916	116'476
Altri crediti	9	13'481	9'424
Ratei e risconti attivi	10	12'954	3'892
Liquidità	11	31'304	27'198
Sostanza circolante		194'475	157'296
TOTALE ATTIVO		480'321	402'555
PASSIVO			
Capitale di dotazione		40'000	40'000
Differenze di conversione		567	176
Riserve di utili		86'237	80'424
Capitale proprio di pertinenza di AET		126'804	120'600
Quote minoritarie		4'214	1'746
Capitale proprio		131'018	122'346
Accantonamenti	12	136'000	128'000
Debiti finanziari	13	68'177	41'273
Anticipi di committenti	14	10'156	5'356
Capitale di terzi a lungo termine		78'333	46'629
Debiti per forniture e prestazioni	15	116'567	84'164
Altri debiti	16	6'996	14'247
Ratei e risconti passivi	17	11'407	7'169
Capitale di terzi a breve termine		134'970	105'580
Capitale di terzi e accantonamenti		349'303	280'209
TOTALE PASSIVO		480'321	402'555

Conto economico consolidato

per l'esercizio chiuso il 31.12.2007

	Note	2007	2006
in CHF 1'000			
Ricavi d'esercizio			
Fatturato lordo	18	889'465	621'662
./. Fatturato con prodotti standardizzati	18	-405'543	-231'337
Fatturato netto	18	483'922	390'325
Altri ricavi d'esercizio		25'998	13'708
		509'920	404'033
Costi d'esercizio			
Procacciamento energia	19	420'445	330'280
Costo del personale	20	19'152	19'330
Acquisto materiale e prestazioni di terzi		20'699	13'287
Ammortamenti della sostanza fissa materiale	1	6'900	5'869
Ammortamenti della sostanza fissa immateriale		320	303
Ammortamento del goodwill	6	216	370
Altri costi d'esercizio	21	17'816	18'165
		485'548	387'604
Utile operativo		24'372	16'429
Ricavi finanziari	22	2'626	3'017
Costi finanziari	23	-1'819	-1'223
Risultato da partecipazioni in società collegate		-29	758
Svalutazione sostanza fissa finanziaria	24	-945	-2'251
Ricavi estranei all'esercizio		347	297
Costi estranei all'esercizio		-3	-190
Utile prima di componenti straordinari		24'549	16'837
Utile da alienazione della sostanza fissa materiale		9	33
Utile da alienazione di partecipazioni	25	7'819	1'125
Ricavi straordinari		433	10
Costi straordinari	26	-18'780	-8'024
Utile prima delle imposte		14'030	9'981
Imposte correnti sull'utile		-61	-16
Utile d'esercizio di Gruppo		13'969	9'965
Quote minoritarie		44	149
Utile d'esercizio di pertinenza di AET		14'013	10'114

Conto dei flussi di capitale consolidato

per l'esercizio chiuso il 31.12.2007

	2007	2006
	in CHF 1'000	
Liquidità all'inizio dell'esercizio	27'198	58'195
Utile d'esercizio di Gruppo	13'969	9'965
Ammortamenti	7'436	6'542
Svalutazione sostanza fissa finanziaria	10'422	2'251
Ricavi da partecipazioni in società collegate	29	-758
Utile da alienazione della sostanza fissa materiale	-9	-33
Utile da alienazione di partecipazioni	-7'819	-1'125
Incremento degli accantonamenti	8'000	8'000
Differenze di conversione su liquidità	98	8
CASH FLOW CONSOLIDATO	32'126	24'850
Variazione di:		
-attivi circolanti	-34'338	-41'558
-passivi circolanti	32'278	33'912
Flussi di capitale da attività operative	30'066	17'204
Investimenti netti in sostanza fissa materiale	-46'070	-29'022
Investimenti netti in sostanza fissa immateriale	-3'331	-7'213
Vendita / deconsolidamento di partecipazioni consolidate con il metodo integrale, al netto della liquidità ceduta	6'816	-
Investimenti netti in sostanza fissa finanziaria	-10'924	-16'821
Flussi di capitale da attività d'investimento	-53'509	-53'056
Devoluzione alla Fondazione di Pensionamento Anticipato AET	-	-2'800
Interessi allo Stato sul capitale	-3'200	-3'200
Distribuzioni di utili allo Stato	-5'000	-15'000
Finanziamenti a lungo termine	33'034	25'340
Aumenti di capitale da azionisti minoritari	2'715	515
Flussi di capitale da attività di finanziamento	27'549	4'855
Saldo totale dei flussi di capitale	4'106	-30'997
Liquidità alla fine dell'esercizio	31'304	27'198

Il conto dei flussi di capitale consolidato dell'esercizio 2007 considera l'effetto netto sulla liquidità consolidata derivante dal deconsolidamento di ASG Power SA e di Accagen SA nonché dalla vendita di quest'ultima nella voce "Vendita / deconsolidamento di partecipazioni consolidate con il metodo integrale, al netto della liquidità ceduta". Detto deconsolidamento va inoltre considerato nel confronto tra le voci di bilancio degli esercizi 2007 e 2006.

Variazione del capitale proprio consolidato

per l'esercizio chiuso il 31.12.2007

Nel prospetto che segue sono indicate le variazioni del capitale proprio consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007:

	Capitale di dotazione	Differenze di conversione	Riserve di utili	Capitale proprio di pertinenza AET	Quote minoritarie	Capitale proprio di Gruppo
in CHF 1'000						
Saldi al 1.1.2006	40'000	7	88'508	128'515	1'335	129'850
Interessi allo Stato sul capitale	-	-	-3'200	-3'200	-	-3'200
Distribuzioni di utili allo Stato	-	-	-15'000	-15'000	-	-15'000
Differenze di conversione	-	169	-	169	47	216
Variazioni della cerchia di consolidamento	-	-	2	2	513	515
Utile d'esercizio	-	-	10'114	10'114	-149	9'965
Saldi al 31.12.2006	40'000	176	80'424	120'600	1'746	122'346
Interessi allo Stato sul capitale	-	-	-3'200	-3'200	-	-3'200
Distribuzioni di utili allo Stato	-	-	-5'000	-5'000	-	-5'000
Differenze di conversione	-	391	-	391	42	433
Aumento Capitale da azionisti minoritari	-	-	-	-	2'715	2'715
Variazioni della cerchia di consolidamento	-	-	-	-	-245	-245
Utile d'esercizio	-	-	14'013	14'013	-44	13'969
Saldi al 31.12.2007	40'000	567	86'237	126'804	4'214	131'018



Allegato al conto annuale consolidato

Principi di presentazione del conto annuale consolidato

AET Azienda Elettrica Ticinese, Bellinzona ("la Capogruppo") ha allestito il primo conto di gruppo in relazione alla chiusura del 31 dicembre 2006.

Il conto annuale consolidato del Gruppo AET è stato allestito aggregando i valori in base ai bilanci civilistici delle singole società incluse nell'area di consolidamento ed effettuando le necessarie scritture di consolidamento al fine di eliminare i saldi e le transazioni infragruppo.

1. Principi di consolidamento

1.1 Società consolidate in base al metodo integrale

Il conto annuale consolidato della AET include, oltre al conto annuale della Capogruppo, i conti annuali convertiti in CHF, delle

seguenti società, svizzere ed estere, sulle quali AET esercita, direttamente o indirettamente, una direzione unica ("il Gruppo"), consolidate linea per linea, in base al metodo integrale:

Partecipazione*	Valuta	Capitale nominale	Posseduta da	% diritti di voto	% di capitale
SPE	CHF	1'000'000	AET	100	100
Idronord	EUR	1'000'000	SPE	90	90
CEG	EUR	100'000	SPE	50	50
CRB	EUR	10'000	SPE	100	100
CMC	EUR	20'000	SPE	100	100
Octad	CHF	100'000	SPE	50	50
BEO	EUR	50'000	CEG	80	80
BEG	EUR	100'000	CEG	50	50
BES	EUR	50'000	CEG	80	80

*per la completa denominazione sociale delle partecipate, la sede e lo scopo rinviamo all'appendice.

Nel corso del 2007 sono state per la prima volta consolidate le seguenti partecipate: CMC, Octad, BEG e BES.

Nell'esercizio 2007 il Gruppo AET ha deciso di deconsolidare ASG Power, in quanto è venuto a mancare il principio di direzione unica. Nel bilancio della Capogruppo AET, la partecipazione è stata abbattuta a 1 CHF promemoria, in ossequio al principio della prudenza.

La partecipazione in Accagen è stata venduta nel corso del

2007, fatto che ha implicato il deconsolidamento della stessa.

Le partecipate SPE, Idronord, CMC e CRB sono controllate da AET, rispettivamente da SPE, tramite il possesso della maggioranza dei diritti di voto.

Tramite un controllo di fatto di Octad e CEG (che controlla a sua volta BEO, BEG, BES), SPE esercita una direzione unica anche nei confronti di tali società partecipate, nonostante ne possiede unicamente il 50% dei diritti di voto.

Tutte le partecipate hanno chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2007. Per le partecipazioni in cui AET, rispettivamente SPE, non detengono il 100 % delle azioni, la quota di capitale proprio e del risultato economico delle partecipate di pertinenza degli azionisti di minoranza è stata esposta separatamente in apposite voci del bilancio consolidato e del conto economico consolidato.

Il capitale proprio al momento dell'acquisto viene eliminato contro il costo d'acquisto della partecipazione; l'eventuale

differenza di consolidamento positiva che ne dovesse risultare è trattata come goodwill, attivato e ammortizzato su un periodo di 5 anni.

Le transazioni tra società del Gruppo sono avvenute a condizioni di mercato ("at arm's length").

Tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo sono stati eliminati nel processo di consolidamento.

Durante gli esercizi 2007 e 2006 non si sono riscontrati utili infragruppo non realizzati.

1.2 Società valutate in base al metodo equity

Le quote possedute nelle seguenti imprese collegate, sulle quali AET esercita un influsso significativo ma non la direzione unica, vengono inserite nel conto consolidato del Gruppo AET valutandole in base al metodo dell'equity (rilevazione della quota parte del capitale proprio e della quota parte del risultato, con

trattamento neutrale delle differenze di conversione).

Come per le società controllate con il metodo integrale, il capitale proprio al momento dell'acquisto viene confrontato con il costo d'acquisto della partecipazione; l'eventuale differenza positiva che ne dovesse risultare viene trattata come goodwill; attivato e ammortizzato su un periodo di 5 anni.

Partecipazione*	Valuta	Capitale nominale	Posseduta da	% diritti di voto	% di capitale
ALE Airlight ¹	CHF	2'000'000	AET	20	20
Calore ²	CHF	2'000'000	AET	49.10	49.10
Metanord	CHF	11'334'000	AET	29.42	29.42
Quadra ³	EUR	20'000	SPE	50	50
Swisshydro	CHF	500'000	AET	35	35
Senco Holding	CHF	150'000	AET	50	50
Nord Energia	EUR	200'000	SPE	40	40
PurEnergy ⁴	EUR	100'000	SPE	20	20
REnInvest ⁵	CHF	600'080	SPE	20	26.66

*per la completa denominazione sociale delle partecipate, la sede e lo scopo rinviamo all'appendice.

Cambiamenti durante l'esercizio 2007:

¹ Ad inizio 2007 AET ha acquisito una quota del 20% nella società.

² Come da accordo AET ha ceduto una quota pari allo 0.25% a Termogamma SA.

³ Partecipazione acquisita a fine anno tramite SPE, rientrante nel Gruppo CEG.

⁴ SPE ha ceduto una quota del 15% dei diritti di voto e di capitale.

⁵ SPE ha ceduto una quota del 15% dei diritti di voto e del 20% del capitale.

1.3 Altre partecipazioni

Le rimanenti partecipazioni sono tutte possedute direttamente da AET, ad eccezione di KW Mattmark, posseduta tramite un accordo con EGL e di BEC Srl, posseduta tramite CEG.

Esse sono esposte tra gli attivi fissi finanziari nella voce "altre partecipazioni", valutate al costo storico meno eventuali perdite di valore.

Partecipazione*	Valuta	Capitale nominale	% diritti di voto	% di capitale
AKEB	CHF	90'000'000	7	7
GeoPower	CHF	5'989'000	4.88	4.88
KW Mattmark	CHF	90'000'000	0	8.41
Tele Ticino	CHF	4'950'000	8.09	11.03
TPK mbH&Co. KG	EUR	55'907'271	Pm ¹	15.76 ²
BEC Srl	EUR	100'000	70	70
ASG Power SA ³	CHF	1'000'000	50	50

*per la completa denominazione sociale delle partecipate, la sede e lo scopo rinviamo all'appendice.

Note / Cambiamenti durante l'esercizio 2007:

¹ Ogni socio ha diritto ad un voto, indipendentemente dalla sua quota di potenza nell'impianto.

² La quota è riferita alla potenza (MW) sottoscritta da AET sulla potenza complessiva dell'impianto.

³ ASG Power è stata deconsolidata.



2. Conversione di conti annuali espressi in valuta estera

Il conto annuale consolidato è espresso in migliaia di franchi svizzeri (CHF 1'000). Gli attivi e i passivi delle controllate estere vengono convertiti ai tassi di cambio in vigore alla data di chiusura. La conversione del conto economico avviene

applicando i cambi medi dell'anno.

Le differenze di conversione vengono iscritte direttamente nel capitale proprio, in un'apposita voce, denominata "Differenze di conversione".

	2007	2006
Cambio di chiusura al 31.12	1.655	1.609
Cambio medio dell'esercizio	1.649	1.573

3. Principi contabili

Il conto di Gruppo al 31 dicembre 2007 e 2006 è essenzialmente composto da attivi e passivi, costi e ricavi della Capogruppo.

I principi contabili più significativi adottati dall'AET sono esposti qui di seguito. Tali principi sono rimasti invariati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente. I principi contabili delle partecipazioni consolidate non differiscono in maniera significativa dai principi della Capogruppo.

La Capogruppo AET non soggiace alle imposte. Le rimanenti società consolidate sono imposte in base alla legislazione ordinaria dei paesi in cui hanno sede.

Sostanza fissa materiale

Gli impianti materiali sono registrati in base ai costi d'acquisto o di costruzione, tenuto conto dei necessari ammortamenti tecnico-economici. Gli ammortamenti avvengono linearmente e tengono conto della durata tecnica degli impianti generalmente riconosciuta nel settore.

I terreni non vengono ammortizzati (o lo sono solo in caso di perdita di valore). Gli edifici sono attivati al costo d'acquisto ed ammortizzati come gli impianti d'esercizio. Le attrezzature d'esercizio vengono ammortizzate in base alla loro durata tecnica d'utilizzo. Gli impianti in costruzione sono esposti a bilancio in base ai costi di costruzione, secondo lo stato d'avanzamento lavori. Durante la fase di realizzazione non vengono effettuati ammortamenti (tranne laddove necessario) e non vengono capitalizzati interessi. Le durate minime e massime d'ammortamento per le singole categorie d'immobilizzazione materiali sono le seguenti:

impianti d'esercizio (genio civile)	30–80 anni
impianti d'esercizio (elettromeccanici)	10–35 anni
edifici	50 anni
attrezzature d'esercizio	3–7 anni

Sostanza fissa finanziaria

Le altre partecipazioni sono registrate al valore di costo, rettificato per tener conto di perdite permanenti di valore, in ossequio al principio della prudenza. I titoli sono valutati al costo storico, se questo è inferiore alle quotazioni bancarie, e sono esposti nella sostanza fissa, poiché ritenuti un investimento a lungo termine. Gli anticipi a lungo termine in valuta estera sono convertiti ai corsi di fine anno, se questi sono inferiori al cambio storico.

Sostanza fissa immateriale

I diritti di transito sono diritti acquisiti per il transito su impianti di terzi. Gli ammortamenti sono calcolati in base agli accordi contrattuali sulla durata tecnica degli impianti.

L'altra sostanza fissa immateriale è valutata al massimo al costo d'acquisto e viene ammortizzata in modo lineare in base alla durata d'utilizzo. I progetti in corso sono esposti a bilancio in base ai costi di costruzione, secondo lo stato d'avanzamento lavori.

Durante la fase di realizzazione non vengono effettuati ammortamenti (tranne laddove necessario).

Crediti per forniture di energia e crediti diversi

I crediti sono esposti a bilancio in base al valore nominale, tenendo debitamente conto di un eventuale rischio di perdite. Crediti in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine anno.

Liquidità

La liquidità è esposta a bilancio al valore nominale e comprende averi di cassa, posta e banca come pure conti vincolati presso banche di durata inferiore a 6 mesi.

Accantonamenti

Gli accantonamenti sono in parte finalizzati alla copertura di

richieste da parte di terzi, le cui scadenze e importi non sono esattamente quantificabili. Essi comprendono pure importi finalizzati alla diminuzione del costo d'approvvigionamento d'energia, qualora il mercato dovesse subire accelerazioni sfavorevoli.

Capitale di terzi

Tutti i debiti sono registrati al valore nominale. Debiti a corto termine in valuta estera sono convertiti ai cambi di fine anno.

Previdenza professionale

L'Azienda Elettrica Ticinese è affiliata ad un istituto comune assieme ad altre imprese del settore. Si tratta di un istituto di previdenza autonomo dal punto di vista giuridico, strutturato secondo il primato delle prestazioni. Sono membri di

questo istituto di previdenza tutti i collaboratori assunti dall'azienda dal 1. gennaio successivo al loro 17mo anno d'età: essi sono assicurati per i rischi di decesso e invalidità. Dal 1. gennaio successivo al loro 24. anno d'età sono assicurati anche per le prestazioni di vecchiaia. AET paga dei premi fissi e non ha preso impegni per ulteriori contributi: in questo modo la società non è portatrice del rischio ed il piano di previdenza è da considerare come concepito sulla base del primato dei contributi. Per facilitare il pensionamento anticipato ai propri dipendenti, AET è pure affiliata alla fondazione "Fondo per il pensionamento anticipato del personale dell'Azienda Elettrica Ticinese". Anche in questo caso l'unico impegno di AET concerne i premi fissi annuali e non ha preso impegni per ulteriori contributi.



Note illustrative al conto annuale consolidato

1 Sostanza fissa materiale

	Terreni e fabbricati	Impianti d'esercizio	Attrezzature, veicoli	Impianti in costruzione	Totale
	in CHF 1'000				
Valori di costo al 31.12.2006	21'349	423'676	7'598	45'591	498'214
Variazione cerchia consolidamento	-1'403	-60	-309	3'485	1'713
Investimenti netti	69	491	510	48'534	49'604
Riporti	-187	22'227	216	-22'256	0
Dismissioni d'investimenti	0	-3'648	-470	-4'465	-8'583
Valori di costo al 31.12.2007	19'828	442'686	7'545	70'889	540'948
Cumulo ammortamenti 31.12.2006	-7'927	-318'960	-6'170	-940	-333'997
Variazione cerchia consolidamento	0	14	81	0	95
Ammortamenti	-314	-6'116	-470	0	-6'900
Dismissioni	0	3'648	470	940	5'058
Riporti	65	-65	-	-	0
Cumulo ammortamenti 31.12.2007	-8'176	-321'479	-6'089	0	-335'744
Valore a bilancio 31.12.2006	13'422	104'716	1'428	44'651	164'217
Differenze di conversione	-18	-61	-	-333	-412
Valore a bilancio 31.12.2006	13'404	104'655	1'428	44'318	163'805
Valore a bilancio 31.12.2007	11'652	121'207	1'456	70'889	205'204

Il valore dell'assicurazione contro l'incendio della sostanza fissa materiale consolidata ammonta a CHF 657.60 mio (2006: CHF 625.60 mio).

2 Titoli

L'importo rappresenta il costo di sottoscrizione di 1274 azioni da EUR 10'000, al corso storico (invariato rispetto all'anno precedente) e senza registrazione di utili di cambio.

La Renewable Energy Investments SPC (www.rei.ky) è una società facente capo a REnInvest SA, utilizzata quale veicolo finanziario per raccogliere i mezzi necessari per finanziare la costruzione e gestione di impianti eolici.

3 Partecipazioni in società collegate

31.12.2007

Società	Capitale Proprio	% Possesso di capitale al 31.12	Capitale proprio di pertinenza del Gruppo	Valore di costo	Quota AET risultato 2007
in CHF 1'000					
Calore	1'967	49.10	966	982	21
Metanord	9'880	29.42	2'907	3'085	-142
Nord Energia	323	40.00	129	193	-34
PurEnergy	-300	20.00	0	45	-18
REnInvest	2'035	26.66	542	160	0
Swisshydro	1'271	35.00	445	175	139
Quadra	34	50.00	17	17	1
ALE Airlight	2'459	20.00	492	495	-3
Senco Holding	125	50.00	63	56	7
Totale			5'561	5'208	-29

Metanord: la differenza sul costo d'acquisto dal 2006 al 2007 è data da un incasso di CHF 392'000 versato dal nuovo azionista quale sovrapprezzo sulla sua partecipazione.

Nord Energia: la differenza di conversione sul capitale proprio CHF (4'000) è stata contabilizzata in maniera neutrale.

PurEnergy: i dati si basano sull'ultimo conto annuale disponibile, 2006. La quota del 15% è stata ceduta al valore del capitale proprio. Il valore di capitale proprio di pertinenza del gruppo è stato azzerato in base al principio di valutazione ad equity, in presenza di un capitale negativo. La perdita totale 2006 di competenza di AET ammonta a CHF (84'000); la quota parte del risultato 2007 riportata nella tabella di cui sopra,

rappresenta unicamente l'importo necessario ad azzerare il valore della partecipata.

REnInvest: i dati si basano sull'ultimo conto annuale disponibile, 2006. Durante il 2007 è stata venduta una quota di capitale del 20%; la differenza tra prezzo di vendita e capitale proprio ceduto è stata contabilizzata come utile da vendita partecipazione (cfr. nota 25).

Senco e ALE Airlight: Il valore indicato nella colonna valore di costo rappresenta la quota parte di capitale proprio acquisita. Il prezzo totale, rispettivamente il goodwill acquisito sono riportati alla nota 6.

31.12.2006

Società	Capitale Proprio	% Possesso di capitale al 31.12	Capitale proprio di pertinenza del Gruppo	Valore di costo	Quota AET risultato 2006
in CHF 1'000					
Calore	1'924	49.35	949	987	4
Metanord	10'364	29.42	3'049	3'477	14
Nord Energia	397	40.00	159	193	-20
PurEnergy	117	35.00	41	71	-16
REnInvest	2'035	46.66	949	280	657
Swisshydro	875	35.00	306	175	123
BEG	150	50.00	75	80	-6
Senco	112	50.00	56	56	2
CMC	32	100.00	32	32	-
Totale			5'616	5'351	758

4 Altre partecipazioni

COSTO D'ACQUISTO

Società	Saldo al 01.01.2007	Acquisizioni	Cessioni / Riclassificazioni	Variazione cerchia consolidamento	Saldo al 31.12.2007
in CHF 1'000					
AKEB	6'300	-	-	-	6'300
GeoPower	200	92	-	-	292
KW Mattmark	14'000	-	-	-	14'000
Tele Ticino	546	-	-	-	546
TPK mbH&Co.	3'415	9'668	-	-	13'083
AET Solar Hellas	95	-	-95	-	0
BEC	0	116	-	-	116
ASG ¹	0	-	-	5'057	5'057
ASG Albania	125	-	-	-125	-
UNIVA Partecipazioni SpA	0	16	-	-	16
	24'681	9'892	-95	4'932	39'410

FONDI SVALUTAZIONE

Società	Saldo al 01.01.2007	Svalutazioni	Decrementi	Variazione cerchia consolidamento	Saldo al 31.12.2007
in CHF 1'000					
Geopower AG	200	92	-	-	292
KW Mattmark	628	157	-	-	785
Tele Ticino	546	-	-	-	546
TPK	94	-	-	-	94
ASG ¹	0	-	-	5'057	5'057
	1'468	249	-	5'057	6'774
Totale	23'213				32'636

¹ Vedi nota su deconsolidamento di ASG Power SA.

5 Crediti finanziari

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Verso terzi		
Anticipo a Trianel European Energy Trading GmbH	7'762	-
Anticipo ad EGL Laufenburg AG	6'567	7'669
Anticipi a fornitori di impianti	940	7'525
	15'269	15'194
Verso partecipazioni collegate		
Senco Holding SA	20	-
CEL Campo Vallemaggia SA ¹	210	310
CEL Cerentino SA ¹	603	670
CMC Srl	-	3'484
BEG Srl	-	965
	833	5'429
Verso altre partecipazioni		
AET Photovoltaic S.E. SA	-	959
GeoPower AG	2'496	1'800
- fondo svalutazione	-2'496	-1'800
ASG Power SA	4'671	-
- fondo svalutazione	-4'671	-
Altre società vicine		
Laborex SA	-	1'287
Altri azionisti di ASG	-	28
	-	2'274
Totale	16'102	22'897

¹CEL Campo Vallemaggia e CEL Cerentino sono state considerate nelle società collegate in quanto AET detiene il 50% della Senco Holding SA, la quale partecipa con una quota del 20% in dette società.

6 Goodwill

Durante il 2007 sono intervenute le seguenti transazioni societarie aventi un effetto sul goodwill (cfr. nota 3):

31.12.2007	Senco Holding SA	ALE Airlight Energy SA	Totale
	in CHF 1'000		
Costo d'acquisto anni precedenti	699	-	699
Costo d'acquisto 2007	133	800	933
Capitale proprio acquisito	-56	-495	-551
Goodwill	776	305	1'081
Cumulo ammortamenti goodwill	-129	-	-129
Ammortamento annuale del 20% sul goodwill	-155	-61	-216
Valore netto al 31.12.2007	492	244	736

31.12.2006	Senco Holding SA	ASG Power SA ¹	Totale
	in CHF 1'000		
Costo d'acquisto	699	1'704	2'403
Capitale proprio acquisito	-56	-500	-556
Goodwill	643	1'204	1'847
Ammortamento del 20% sul goodwill	-129	-241	-370
Valore netto al 31.12.2006	514	963	1'477

¹ Vedi nota su deconsolidamento di ASG Power SA

7 Altra sostanza fissa immateriale

L'altra sostanza fissa immateriale è così composta (tra parentesi è indicata la società nel cui bilancio è stato attivato il relativo attivo immateriale):

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Progetto AG&P Albania (ASG) ¹	-	4'963
Aviamento su acquisto ramo d'azienda (CEG)	1'746	853
Acconti su provvigioni per l'acquisto di diritti di sfruttamento idroelettrico (AET Idronord)	1'683	805
Caparre per l'acquisto di diritti di sfruttamento idroelettrico (AET Idronord)	1'538	541
Diritti di uso degli impianti (AET)	398	437
Costi di ricerca e sviluppo (Accagen) ¹	-	298
Altri (varie società)	436	548
Totale	5'801	8'445

¹ Vedi nota deconsolidamento

8 Crediti da forniture e prestazioni

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Suddivisione per area geografica:		
Ticino	41'009	42'063
Svizzera	16'420	14'630
Estero	76'487	59'783
Totale	133'916	116'476

9 Altri crediti

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Verso Terzi		
Bundesamt für Informatik	-	529
Alptransit Gotthard	1'614	-
Lavori in corso	1'423	1'926
Anticipo ad EGL	1'073	1'073
AFC	1'098	-
Erario Italiano ¹	6'049	-
Diversi	1'371	4'733
	12'628	8'261
Verso partecipazioni collegate		
Nord Energia SpA	-	202
Verso altre partecipazioni		
KW Mattmark AG, dividendo	341	341
Verso altre società vicine		
Altri Azionisti di ASG Power SA	-	450
Laborex SA	50	170
AET Solar Hellas SA	462	-
	853	961
Totale	13'481	9'424

¹Posizione riferita a crediti del Gruppo CEG, di Idronord e CMC nei confronti del fisco italiano, derivante da pagamenti di IVA su investimenti. Il credito verrà compensato con l'IVA dovuta negli esercizi 2008 e successivi.

10 Ratei e risconti attivi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Verso Terzi		
Canone iniziale leasing e interessi ¹	3'969	-
Anticipi per capacità d'asta alla frontiera	3'252	1'742
Energia da fatturare	2'730	-
Diversi	2'904	2'150
	12'855	3'892
Verso altre partecipazioni		
Mattmark	32	-
Verso altre società vicine		
Laborex SA	16	-
AET Solar Hellas SA	51	-
	99	-
Totale	12'954	3'892

11 Liquidità

L'intero importo è liberamente disponibile, con l'eccezione del corrispettivo di CHF 1'489'870 (2006: 1'239'469), depositati in pegno su un conto bancario estero, a copertura di transazioni commerciali in Austria e Germania.

Tutta la liquidità si trova su conti correnti, fatta eccezione per un importo corrispondente a CHF 1.4 mio (al 31.12.2006 CHF 4.5 mio), depositato su conti a termine (a breve scadenza).



12 Accantonamenti

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Rischi di mercato e procacciamento energia	66'000	58'000
Riversione d'impianti	55'000	55'000
Incentivazione di fonti energetiche alternative	3'000	3'000
Diversi	12'000	12'000
Totale	136'000	128'000

13 Debiti finanziari

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Verso terzi		
Zürcher Kantonalbank, obbl. cassa, 18.08.2025, 2.875%	20'000	20'000
Zürcher Kantonalbank, obbl. cassa, 02.06.2016, 3.375%	15'000	15'000
Dexia Crédit Local (Dublino), 01.06.2022, 3.1425%	25'000	-
Diversi	2'797	2'588
	62'797	37'588
Verso altre società vicine		
Laborex SA	4'304	2'785
Altri Azionisti Gruppo CEG	1'076	-
Altri Azionisti di ASG Power SA	-	900
	5'380	3'685
Totale	68'177	41'273

14 Anticipi di committenti

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Alptransit Gotthard AG - Anticipi diversi	9'134	4'334
Stato del Cantone Ticino – Acconti su fornitura impianti	1'022	1'022
Totale	10'156	5'356



15 Debiti per forniture e prestazioni

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Suddivisione per area geografica:		
Ticino	1'022	1'786
Svizzera	36'285	25'444
Estero	79'260	56'934
Totale	116'567	84'164

16 Altri debiti

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Verso Terzi		
Prestito Banca Stato del Cantone Ticino	-	5'000
Diversi	6'694	6'123
	6'694	11'123
Verso altre partecipazioni		
BEC Srl	88	-
TPK mbH&Co. KG	-	2'657
Verso altre società vicine		
Promotori Senco Holding	200	-
Laborex SA	14	467
	302	3'124
Totale	6'996	14'247

17 Ratei e risconti passivi

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Conguagli energia	5'056	2'251
Costi del personale	2'355	2'220
Diversi	3'996	2'698
Totale	11'407	7'169

18 Fatturato

in CHF 1'000	2007	2006
Vendita energia in Ticino	174'856	179'530
Vendita energia in Svizzera	96'079	90'911
Vendita energia Estero	613'193	345'523
Transiti energia di terzi	5'003	550
Diminuzioni di ricavo	-62	-125
Altro	396	5'273
Fatturato lordo	889'465	621'662
./. Fatturato con prodotti standardizzati	-405'543	-231'337
Fatturato netto	483'922	390'325

Il volume di CHF 405'543'000 (CHF 231'337'000 nel 2006), corrisponde al costo dei prodotti standardizzati commercializzati durante l'esercizio. Si tratta d'operazioni di compravendita energia effettuate sul mercato, come pure di scambi di energia concordati bilateralmente con una o due controparti.

La voce "altro" riportata nel dettaglio del fatturato 2006 rappresenta il fatturato di società partecipate, in parte deconsolidate nel 2007. A decorrere dal 2007 tutti i ricavi operativi conseguiti dalle partecipate di AET consolidate in maniera integrale sono stati esposti tra gli altri ricavi, in quanto non direttamente riconducibili alla vendita di energia elettrica.

19 Procacciamento energia

in CHF 1'000	2007	2006
Acquisti esterni al Ticino, netto	347'017	277'745
Acquisti da partecipazioni	42'737	41'446
Altri acquisti in Ticino	3'571	3'587
Transiti su elettrodotti di terzi	27'120	7'502
Totale	420'445	330'280

Negli "acquisti da partecipazioni" è registrata anche l'energia proveniente dalle partecipazioni detenute dallo Stato del Cantone Ticino (Officine idroelettriche della Maggia SA, Officine idroelettriche di Blenio SA, Verzasca SA).

20 Costo del personale

in CHF 1'000	2007	2006
Stipendi e altre retribuzioni	15'471	15'494
Oneri sociali	3'207	3'224
Spese diverse	695	690
Recuperi da enti assicurativi	-221	-78
Totale	19'152	19'330

Composizione del personale delle società consolidate:

	31.12.2007	31.12.2006
Personale fisso	165	165
Personale ausiliario	4	6
Apprendisti	10	9
Totale	179	180

21 Altri costi d'esercizio

in CHF 1'000	2007	2006
Canoni d'acqua allo Stato del Cantone Ticino	9'087	9'087
Tasse ai comuni e contributi diversi	2'046	2'010
Costi commerciali	4'246	3'065
Costi amministrativi	1'402	1'916
Altri costi	1'035	2'087
Totale	17'816	18'165

22 Ricavi finanziari

in CHF 1'000	2007	2006
Dividendi da partecipazione EGL	341	514
Dividendi da titoli a lungo termine REI SPC	424	-
Interessi attivi	1'571	1'861
Altri	290	642
Totale	2'626	3'017

23 Costi finanziari

in CHF 1'000	2007	2006
Interessi passivi	1'605	1'008
Altri	214	215
Totale	1'819	1'223

24 Svalutazione sostanza fissa finanziaria

in CHF 1'000	2007	2006
Svalutazione delle seguenti altre partecipazioni da parte di AET:		
- Geopower AG	92	200
- KW Mattmark AG	157	157
- TPK mbH&Co. KG	-	94
Svalutazione dell'anticipo concesso da AET a Geopower AG	696	1'800
Totale	945	2'251

25 Utile da alienazione di partecipazioni

in CHF 1'000	2007	2006
Utile da vendita Accagen, inclusivo degli effetti economici da deconsolidamento	7'658	-
Utile da vendita 20% del capitale di RenInvest ¹	128	-
Utile da vendita AET Solar Hellas SA	33	-
Utile vendita Exergia	-	1'125
Totale	7'819	1'125

¹ Vedi nota 3.

26 Costi straordinari

in CHF 1'000	2007	2006
Accantonamenti rischi di mercato e procacciamento energia	8'000	8'000
Azzeramento valore partecipazione in ASG Power, al netto degli effetti da deconsolidamento	4'806	-
Azzeramento valore degli anticipi ad ASG Power	4'671	-
Altri costi	1'303	24
Totale	18'780	8'024

27 | Informazioni complementari

Leasing

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Debiti per leasing non iscritti a bilancio	54'499	20'699

I debiti leasing non iscritti a bilancio sono quasi interamente relativi a contratti di locazione finanziaria stipulati dal Gruppo CEG e da AET Idronord, in relazione ad impianti di

Eventi successivi alla data di bilancio

Chiusura 2007: sottoscrizione di un contratto di fornitura di energia a lungo termine (20 anni) con EDF (Électricité de France), con decorrenza 01.01.2008 e versamento di un anti-

produzione e ai relativi fabbricati.

Fideiussioni di circa CHF 59.9 mio (EUR 36.2 milioni; nel 2006: EUR 13.6 milioni) sono state rilasciate da AET a favore di istituti finanziari a copertura dei finanziamenti concessi al Gruppo CEG e ad AET Idronord e rappresentano da un punto di vista consolidato delle fideiussioni concesse in relazione ad impegni propri di società consolidate.

Ammontare globale delle garanzie emesse da terzi nell'interesse di AET

in CHF 1'000	31.12.2007	31.12.2006
Garanzie emesse da terzi nell'interesse di AET	10'478	7'195

cipo di EUR 82.7 mio in gennaio 2008, finanziato con un prestito bancario a lungo termine.

Chiusura 2006: nessun evento rilevante.

Impegni eventuali

Nell'ambito dell'attività commerciale con prodotti standardizzati, alla fine dell'esercizio non risultava in essere nessuna operazione aperta. Per quanto concerne gli impegni verso le partecipazioni o i promotori delle stesse, specifichiamo le seguenti posizioni:

Metanord SA: la società ha in progetto investimenti per circa CHF 120 mio, da finanziare con aumenti di capitale e con crediti bancari. AET parteciperà con finanziamenti diretti e con garanzie fino a CHF 35 mio (impegno invariato rispetto al 31.12.2006, decreto legislativo del 18 ottobre 2006).

Senco Holding SA: al raggiungimento di ulteriori obiettivi fissati contrattualmente, gli azionisti dovranno versare ai promotori della Senco Holding SA un ulteriore sovrapprezzo (l'impegno residuo di AET si fissa a CHF 550'000 al 31.12.2007; CHF 683'334 al 31.12.2006).

Le garanzie sono state rilasciate dalle banche corrispondenti di AET, a favore di nostre controparti commerciali.

ASG Power SA: al raggiungimento di ulteriori obiettivi fissati contrattualmente, AET avrebbe dovuto versare ai promotori un ultimo sovrapprezzo, pari a USD 1 mio (al 31.12.2006, massimo di USD 4 mio).

Geopower Basel AG: gli azionisti della Geopower Basel AG hanno concluso un accordo che vincola gli stessi al versamento dei mezzi necessari alla società, sia sotto forma di aumenti di capitale, che sotto forma di prestiti. Gli impegni futuri di AET ammontano ad un massimo di CHF 132'000 (31.12.2006: CHF 920'000).

Non esistono ulteriori fatti soggetti a pubblicazione obbligatoria secondo CO 663b.

Appendice

Nome abbreviato	Nome completo	Sede	Scopo
Idronord	AET Idronord Srl	Omegna - IT	Costruzione e gestione di centrali idroelettriche
AKEB	AKEB Aktiengesellschaft für Kernenergie – Beteiligungen AG	Lucerna - CH	Produzione e commercializzazione d'energia termonucleare
ALE Airlight	ALE Airlight Energy SA	Biasca - CH	Sfruttamento di tecnologie nell'ambito delle energie alternative
ASG	ASG Power SA	Lugano - CH	Sviluppo di centrali LNG (gas liquido) e di pipelines
BEC	Bio Elettricità Castellanza Srl	Castellanza - I	Realizzazione impianto biofuel a Castellanza
BEG	Bio Elettricità Guarcino Srl	Guarcino - I	Realizzazione impianto biofuel a Guarcino
BEO	Bio Elettricità Occimiano Srl	Occimiano - I	Produzione, commercio di energia elettrica
BES	Bio Elettricità Sibari Srl	Sibari - I	Realizzazione impianto biofuel a Sibari
Calore	Calore SA	Locarno - CH	Produzione di calore / freddo
CEG	Calore Elettricità Gas Srl	Gavirate - I	Produzione di energia elettrica e termica
CMC	Cavo Mendrisio-Cagno Srl	Gavirate - I	Gestione linea Cavo Mendrisio-Cagno
CRB	CRB Srl	Gavirate - I	Commercio di energia
GeoPower	GeoPower AG	Basilea - CH	Attività legata all'energia geotermica
KW Mattmark	Kraftwerke Mattmark AG	Saas Grund - CH	Sottopartecipazione tramite EGL. Produzione d'energia elettrica
Metanord	Metanord SA	Bellinzona - CH	Costruzione impianti per la distribuzione del gas
Nord Energia	Nord Energia SpA	Milano - I	Realizzazione di strutture per il trasporto d'energia elettrica da e verso l'estero
Octad	Octad SA	Lugano - CH	Trading Olii vegetali
PurEnergy	PurEnergy Holding Luxemburg SA	Lussemburgo - L	Acquisizione partecipazioni, licenze, ecc di società attive nel campo energetico
REnInvest	REnInvest SA	Chiasso - CH	Promozione d'opportunità d'investimento per lo sfruttamento di energie rinnovabili
Senco	Senco Holding SA	Locarno - CH	Assunzione di partecipazioni nel campo dell'energia idrica e di piccolo centrali
SPE	SPE Società per Partecipazioni Energetiche SA	Bellinzona - CH	Subholding. Possesso delle partecipate estere e di REInvest e Octad
Swisshydro	Swisshydro AG	Poschiavo - CH	Commercio di energia elettrica prodotta con la forza idrica
Tele Ticino	Tele Ticino SA	Melide - CH	Produzioni radiotelevisive
TPK	Trianel Power Kohlekraftwerk mbH&Co. KG	Aachen - D	Produzione e commercializzazione energia da una centrale a carbone



Rapporto dei revisori
del conto di gruppo
al Consiglio d'amministrazione
della
AZIENDA ELETTRICA TICINESE

6500 BELLINZONA

In qualità di revisore del conto di gruppo abbiamo verificato il conto annuale consolidato (bilancio, conto economico, conto dei flussi di capitale e allegato) dell'**AZIENDA ELETTRICA TICINESE - BELLINZONA** per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

Il Consiglio d'Amministrazione è responsabile dell'allestimento del conto annuale consolidato, mentre il nostro compito consiste nella sua verifica e nell'espressione di un giudizio in merito. Confermiamo di adempiere i requisiti legali relativi all'abilitazione professionale e all'indipendenza.

La nostra verifica è stata effettuata conformemente alle norme dei Principi di revisione svizzeri, le quali richiedono che la stessa venga pianificata ed effettuata in maniera tale che anomalie significative nel conto annuale consolidato possano essere identificate con un grado di sicurezza accettabile. Abbiamo verificato le posizioni del conto annuale consolidato mediante procedure analitiche e di verifica a campione. Abbiamo inoltre giudicato l'applicazione dei principi contabili determinanti, le decisioni significative in materia di valutazione, nonché la presentazione del conto annuale nel suo complesso. Siamo dell'avviso che la nostra verifica costituisca una base sufficiente per la presente nostra opinione.

A nostro giudizio la presentazione del conto annuale consolidato risulta conforme alle disposizioni legali svizzere.

Raccomandiamo di approvare il conto annuale consolidato a Voi sottoposto.

Savosa, 27 maggio 2008


G. Gozzoli


R. Sala

ARIAUDIT SA - Sede: Via Tesserete 67 - CH-6942 Savosa - Switzerland - Tel. +41 91 9674841 - Fax +41 91 9674946
Ufficio: Via Motta 18 - Casella Postale 1564 - CH-6830 Chiasso 1 - Switzerland - Tel. +41 91 6954141 - Fax +41 91 6954142
e-mail: ariaudit@ariaudit.ch - www.ariaudit.ch - N. IVA 298 663



Member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants





Organi aziendali

Consiglio di Amministrazione

Dell'Ambrogio Mauro* (fino al 31.12.2007)	Giubiasco
Leidi Fausto**	Lugano
Bacchetta Cattori Fabio	Minusio
Carobbio Marina (fino al 11.12.2007)	Lumino
David Roland	Faido
Di Stefano Alberto (dal 12.12.2007)	Breganzona
Foletti Michele	Lugano
Gobbi Norman	Quinto
Lardi Adelio (fino al 31.12.2007)	Cadempino
Lombardi Sandro (dal 1.1.2008)	Salorino
Masoni Marina (fino al 2.4.2007)	Lugano
Netzer Marco (dal 6.11.2007)	Breganzona
Pedrina Fabio	Airolo
Romerio Franco	Bodio
Terrier Simon (dal 1.1.2008)	Vacallo

* Presidente fino al 21.12.2007

** Presidente dal 21.12.2007



Ufficio di revisione

Camponovo Aron (dal 11.3.2008)	Chiasso
Gianini Sergio	Prato Leventina
Piazzini Gianluigi	Gentilino
Terrier Simon (fino al 31.12.2007)	Vacallo

Revisore supplente

Paglia Erto	Faido
-------------	-------

Fiduciaria

Ariaudit SA	Savosa
-------------	--------

Direzione

Rossi Paolo, direttore (fino al 31.8.2007)	Lugano
Brunett Reto, direttore (dal 1.9.2007)	Schattdorf
Nauer Claudio, vicedirettore	Mendrisio
Pronini Roberto, vicedirettore	Camorino



Dati statistici

Produzione nel Ticino in GWh

	Inverno	Estate	Anno	2006
Biaschina	101	217	318	256
Piottino	91	151	242	202
Stalvedro	14	27	41	42
Tremorgio	4	2	6	3
Ponte Brolla	2	6	8	10
Lucendro	30	12	42	82
Verzasca	65	137	202	143
Morobbia	10	20	30	31
Giumaglio	5	13	18	19
Ticinetto	1	8	9	8
Stampa	5	7	12	11
Ceresa	4	7	11	8
Calcaccia	4	9	13	10
Impianti minori + autoproduttori	12	20	32	27
Totale parziale	348	636	984	852
Maggia	606	773	1'379	713
Blenio	260	463	723	540
TOTALE GENERALE	1'214	1'872	3'086	2'105

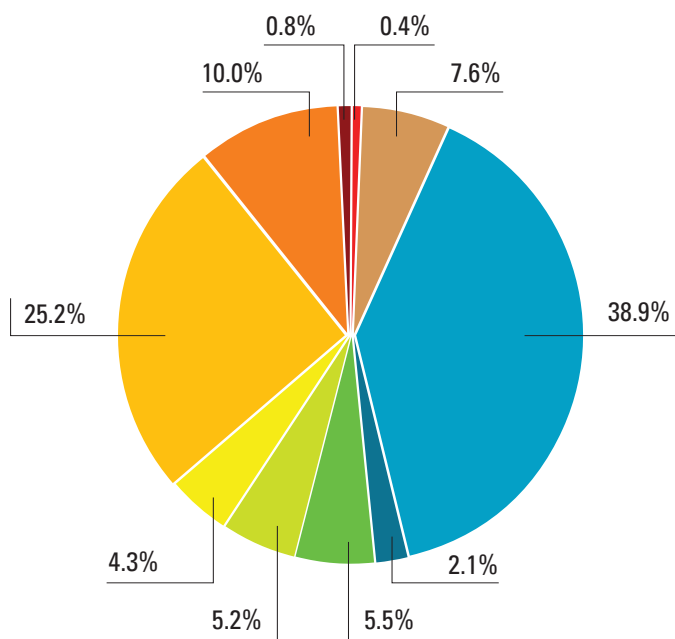
La produzione degli impianti esistenti nel Ticino durante il 2007 (dedotta l'energia di pompaggio ed escluse le FFS) è aumentata del **47 %**; ed è stata pari al 94 % della media pluriennale.

Erogazione Cantonale in GWh

	Inverno	Estate	Anno	2006	aum %
AIL Lugano SA	562.7	477.0	1'039.7	1'036.9	0.3%
AEM Massagno	33.2	23.7	56.9	57.6	-1.2%
AIM Mendrisio	78.8	68.5	147.3	143.9	2.4%
AMS Stabio	69.3	69.2	138.5	132.7	4.4%
AGE Chiasso SA	61.3	54.3	115.6	115.3	0.3%
SES Locarno SA	390.3	282.5	672.8	711.5	-5.4%
AMB Bellinzona	144.7	121.4	266.1	266.4	-0.1%
AEC Airolo	12.7	8.9	21.6	21.6	0.0%
CE Faido	5.9	4.3	10.2	10.9	-6.4%
TIMCAL SA	61.5	64.8	126.3	125.0	1.0%
Alptransit	24.7	20.2	44.9	73.0	-38.5%
SSC + diversi	16.2	16.6	32.8	30.9	6.1%
TOTALE	1'461.3	1'211.4	2'672.7	2'725.7	-1.9%

Il consumo di energia elettrica nel Cantone è diminuito dello 1,9 % (- 2,0 % in inverno, - 1,8 % in estate)

AIL Lugano SA
AEM Massagno
AEC Mendrisio
AEC Stabio
AGE Chiasso
SES Locarno
AMB Bellinzona
AEC Airolo
CE Faido
Clienti finali AET



Produzione e prelievo (in MWh)

		Inverno	Estate	Anno	2006
Produzione propria	Stalvedro	14'266	26'724	40'990	42'024
	Tremorgio	3'570	2'080	5'650	3'018
	Piottino	90'884	151'296	242'180	202'169
	Biaschina	100'997	216'701	317'698	256'163
	Ponte Brolla	2'387	5'523	7'910	10'182
	Compenso OFIMA	7'216	38'256	45'472	38'768
	Fotovoltaico	155	226	381	287
			660'281	552'611	
Partecipazioni	Verzasca	65'234	136'472	201'706	143'297
	Blenio	56'668	99'133	155'801	107'777
	Maggia	56'827	81'740	138'567	83'104
	Mattmark	37'820	20'908	58'728	53'292
	AKEB (nucleare)	192'588	175'650	368'238	353'343
	KKL (nucleare)	7'416	6'619	14'035	14'068
			937'075	754'881	
Energia di complemento²	Acquisto ¹	4'413'293	3'973'010	8'386'303	5'957'246
	Energia di scambio	9'035	5'475	14'510	10'920
Totale			8'400'813	5'968'166	
TOTALE		5'058'356	4'939'813	9'998'169	7'275'658

¹ L'acquisto comprende 389 milioni di kWh per il mercato italiano nel 2007 rispettivamente 386 milioni di kWh per il 2006.

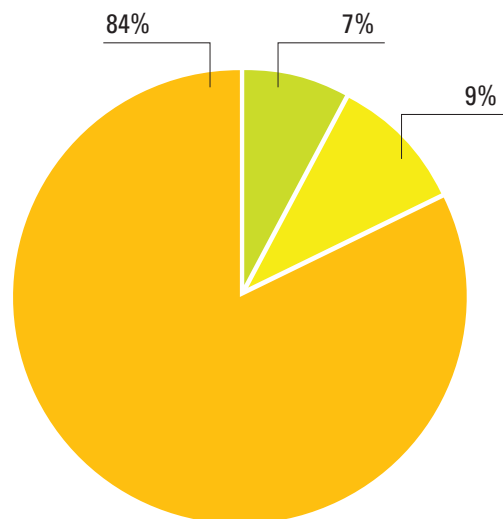
² Di cui circa 4.797 milioni di kWh (3.190 milioni di kWh nel 2006) di prodotti standardizzati.

La produzione idroelettrica, comprese le partecipazioni ed i compensi, è stata di 1.215 milioni di kWh maggiore del 23% rispetto al 2006. La partecipazione nucleare è aumentata passando da 367 milioni di kWh nel 2006 a 382 milioni di kWh nel 2007 (3,9%). L'acquisto di energia di complemento è aumentato del 29,0% rispetto al periodo precedente.

Produzione propria

Partecipazioni

Energia di complemento



Erogazione Cantonale e supero (in GWh)

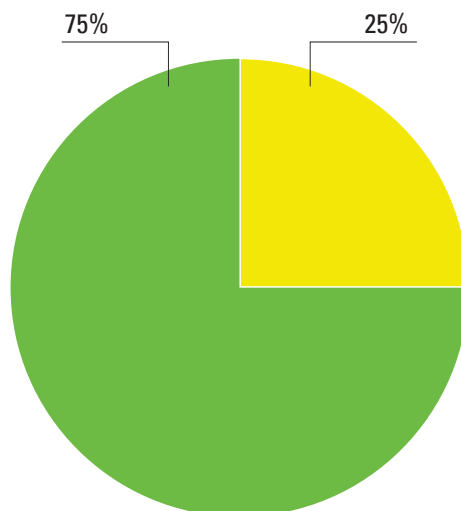
		Inverno	Estate	Anno	2006
Utenti	Aziende distributrici	1'324	1'031	2'355	2'387
	Utenti finali	102	101	204	229
Energia di supero¹	Vendita ²	3'653	3'827	7'480	4'522
	Energia di scambio	35	36	72	85
TOTALE		5'114	4'996	10'110	7'223
Consumo proprio e perdite		16	14	30	53

¹ L'energia di supero comprende 389 milioni di kWh per il mercato italiano nel 2007 rispettivamente 386 milioni di kWh per il 2006.

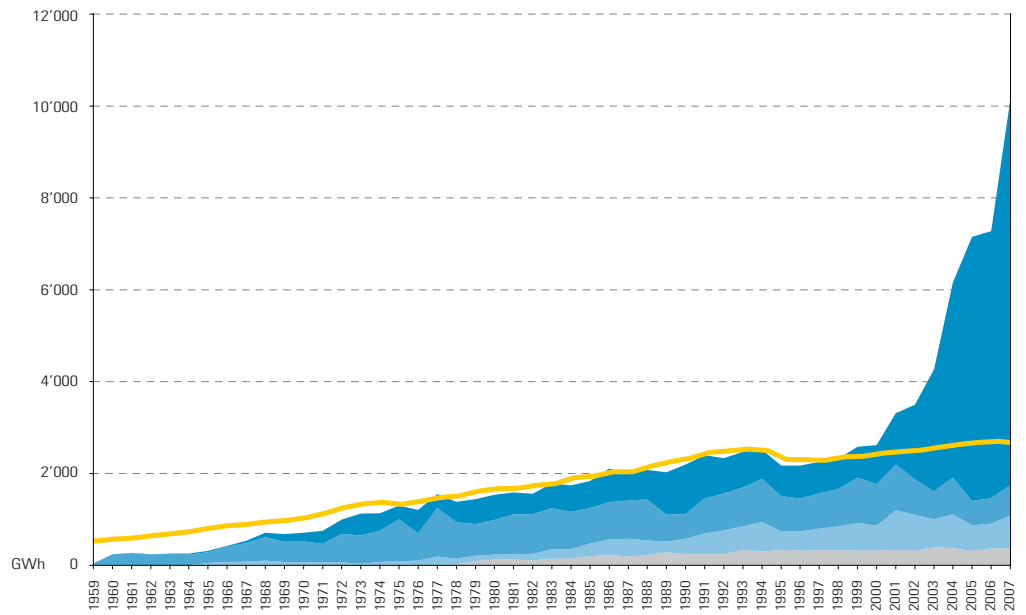
² Di cui circa 4.797 milioni di kWh (3.190 milioni di kWh nel 2006) di prodotti standardizzati.

L'erogazione ai nostri clienti è diminuita di 57 milioni di kWh rispetto al 2006 (-2,2%). La parte del fabbisogno cantonale coperta da AET è scesa al 95,7% rispetto al 96,0% del 2006. L'erogazione di supero ha registrato un aumento di 2.959 milioni di kWh (+40%) rispetto al periodo precedente.

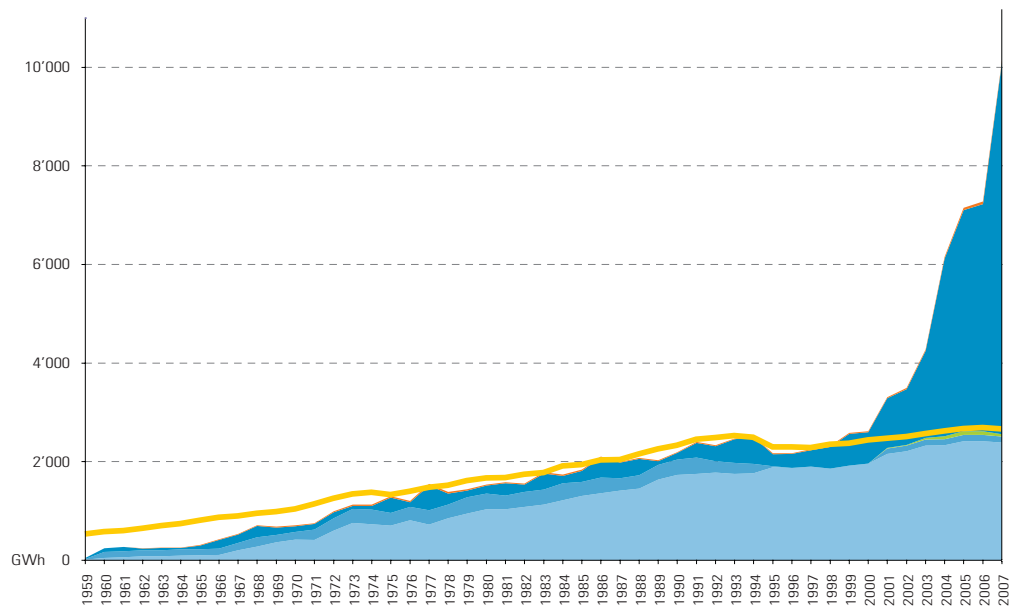
Erogazione Cantonale 2007
Supero



Produzione e prelievo



Erogazione





Valutazione delle partecipazioni e dei titoli

Questo capitolo è un estratto del Rapporto sui Rischi di KPMG consegnato in data 27 maggio 2008, allestito con lo scopo di verificare la strategia di AET. Le valutazioni ivi contenute sono state allestite a fine di questo scopo e non ai fini del resoconto finanziario.

Siccome molte partecipate di AET / SPE sono delle "start-up", non è possibile eseguire per tutte il calcolo dell'Equity Value DCF.

Accagen SA

Mezzovico - Svizzera

AET, 0%

La società di Mezzovico si è sviluppata in questi anni come start-up nel campo degli elettrolizzatori, ritagliandosi una ragguardevole quota in questo mercato di alta tecnologia legato ai promettenti sviluppi nel campo dell'idrogeno e delle celle a combustibile.

Azionista dal 2004, AET possedeva il 59.19% del capitale azionario della società (del totale nominale di CHF 225'255).

Osservazioni

Dopo aver affinato la propria strategia d'investimento AET ha deciso la vendita di Accagen nel corso del 2007. Questa ulteriore vendita conferma la volontà di AET di rivolgere la propria attenzione a società più vicine al suo "core business" continuando tuttavia, anche in futuro, il suo impegno verso la ricerca di nuove fonti energetiche considerate una componente imprescindibile per garantire un approvvigionamento ottimale di energia elettrica sul territorio.

AET Idronord Srl

Omegna - Italia

SPE, 90%

Società con sede a Omegna, in Italia, si occupa della gestione di centrali idroelettriche nonché della loro costruzione o manutenzione al fine di produrre energia elettrica da fonti rinnovabili. AET, per tramite della sua partecipata SPE, è proprietaria del 90% del capitale sociale (del totale EUR 1.0 mio). Con alcuni partner locali è inoltre attiva in progetti per la costruzione di centrali idroelettriche di piccola taglia, tra i 0.3 e i 3 MW. Le minicentrali in progetto sono distribuite in due zone specifiche del territorio italiano, nel Verbano-Cusio-Ossala (8 impianti) e in provincia di Parma (7), ma con opzione di sviluppo aperte anche per impianti in Calabria (14).

Valutazioni

Il valore di AET Idronord corrisponde alla somma dei valori delle microcentrali di Le Valli, Campello Monti, Strona e Rio Luzzogno. La valutazione secondo il metodo DCF prevede un valore complessivo di AET Idronord di CHF 8.984 mio.

Il valore della quota detenuta indirettamente da AET ammonta dunque a CHF 8.086 mio.

A nostro avviso il valore calcolato è una stima conservativa, in quanto è possibile un utilizzo oltre l'orizzonte temporale di 30 anni.

Capitale sociale in EUR	Capitale a Bilancio AET/SPE in EUR	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value (CHF 1'000)
1'000'000	900'000	-	90%	8'086

AET Solar Hellas SA

Atene - Grecia

SPE, 0%

Società con sede ad Atene e attiva nel campo dei sistemi fotovoltaici di produzione di energia. AET, attraverso la sua partecipata SPE, dispone del 99% del capitale azionario della Società e prevede di realizzare in Grecia una serie di impianti fotovoltaici di medie-grandi dimensioni per una potenza installata totale attorno ai 2 MW.

Osservazioni

Dopo aver affinato la propria strategia d'investimento AET ha deciso di vendere la sua partecipazione in Solar Hellas. Questa vendita conferma la volontà di AET di rivolgere la propria attenzione a società residente in Svizzera o in zone limitrofe al suo "core business" continuando tuttavia, anche in futuro, il suo impegno verso la ricerca di nuove fonti energetiche considerate una componente imprescindibile per garantire un approvvigionamento ottimale di energia elettrica sul territorio.

AKEB AG

Lucerna - Svizzera

AET, 7%

Negli anni '70 a causa della moratoria di fatto nella costruzione di centrali nucleari in Svizzera, le società elettriche svizzere si sono attivate per garantirsi capacità di produzione dalle costruendo centrali francesi a complemento di quelle indigene. È in questo contesto che è stata fondata AKEB, raggruppando una cordata di aziende elettriche svizzere. La società, con sede a Lucerna, si occupa della produzione e della commercializzazione di energia termonucleare in Svizzera e in Francia con un capitale azionario corrispondente a un totale di CHF 6.3 mio. AET, azionista dal 1973 con una percentuale del 7%, dispone di una quantità di energia corrispondente a 290 GWh/a.

Valutazioni

La partecipazione in AKEB è molto importante, poiché AET può acquistare direttamente energia la cui produzione non dipende dalle condizioni regionali. Tramite la partecipazione in AKEB viene pure acquistata energia nucleare dalla Francia. Si tratta di una "Partnerwerk", e come tale i suoi azionisti garantiscono la copertura annuale dei costi e la distribuzione di un dividendo preconcordato con l'autorità fiscale. Per questo motivo una valutazione della partecipazione non si rende necessaria.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
90'000'000	6'300'000	7%	-	non disponibile

ALE Airlight Energy SA

Biasca - Svizzera

AET, 20%

L'energia solare è la fonte d'energia rinnovabile per eccellenza. Tuttavia si tratta di una forma di energia sparsa sul territorio, per cui le installazioni per poterla sfruttare risultano molto onerose. Per migliorare l'utilizzo di questa forma di energia è dunque indispensabile riuscire a ridurre in modo marcato i costi delle installazioni. Grazie all'applicazione di particolari tecnologie costruttive dette "tensostrutture", sviluppate dal fondatore di ALE Airlight nel campo delle costruzioni civili, si punta a ridurre di oltre la metà il costo degli specchi parabolici per la concentrazione dell'irradiamento solare. AET, con una partecipazione del 20% del capitale azionario (del totale di CHF 2.0 mio), ha dato avvio, in veste di promotore, ad una collaborazione con la ALE Airlight Energy SA di Biasca nel 2007.

Valutazioni

La ALE Airlight Energy è attualmente in una fase di ricerca di un partner strategico con l'obiettivo di realizzare una prima centrale solare-termica verosimilmente ubicata in zona equatoriale. Per AET si tratta di una partecipazione meramente finanziaria.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
2'000'000	800'000	20%	-	non disponibile

ASG Power SA

Lugano - Svizzera

AET, 50%

AET partecipa nell'ordine del 50% nella società progetto ticinese con sede a Lugano (capitale azionario di CHF 1.0 mio), che ha lo scopo di sviluppare e poi costruire sulle coste albanesi un impianto rigassificazione di metano (LNG: Liquid natural gas) oltre che un impianto di produzione elettrica (a ciclo combinato alimentato a gas). Per la successiva fase è necessario un coinvolgimento di un partner strategico.

Osservazioni

Dopo aver affinato la propria strategia d'investimento, e dopo aver portato a termine la vendita di Solar Hellas e di Accagen, AET ha proceduto il 10 maggio 2008 alla cessione della propria quota del 50% di ASG Power. Questa ulteriore vendita conferma la volontà di AET di rivolgere la propria attenzione a società più vicine al suo "core business" continuando tuttavia, anche in futuro, il suo impegno verso la ricerca di nuove fonti energetiche considerate una componente imprescindibile per garantire un approvvigionamento ottimale di energia elettrica sul territorio.

Calore SA

Locarno - Svizzera

AET, 49.1%

AET detiene il 49.10% del pacchetto azionario di CHF 2.0 mio della società con sede a Locarno, che si occupa della produzione di calore / freddo e di energia elettrica, rispettivamente della vendita a comuni, enti, società o privati. In una parola, la Calore SA si occupa del cosiddetto "Contracting" energetico. La Calore SA è stata fondata nel 1996 con lo scopo di realizzare la centrale cogenerativa di quartiere della Morettina a Locarno.

Valutazioni

La valutazione di Calore è stata effettuata unicamente con il metodo semplificato di capitalizzazione del reddito, basato sulla chiusura 2007 ed il budget 2008. La valutazione sulla base del metodo DCF prevede un valore complessivo di Calore tra CHF 0.511 mio e CHF 0.752 mio (basato sul risultato del 2007). Il valore della quota detenuta indirettamente da AET ammonta a rispettivamente CHF 0.250 mio e CHF 0.370 mio.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF (CHF 1'000)
2'000'000	982'000	49.1%	-	250-370

CEG Srl

Gavirate - Italia

SPE, 50%

La Società ha sede a Gavirate (Italia). AET, attraverso SPE, ne detiene il 50% del capitale sociale (totale EUR 0.1 mio). CEG Srl si occupa di progetti nel campo della cogenerazione, con impianti a gas e a biomassa. La Società gestisce attualmente impianti con una potenza elettrica installata di circa 24 MW. Sono inoltre in fase di sviluppo diversi progetti sul territorio italiano, per un totale complessivo di circa 120 MW.

Valutazioni

Obiettivo del Gruppo CEG è di creare, tramite partner locali, una capacità produttiva con l'impiego di gas e combustibili vegetali. Accanto alla corrente elettrica viene pure prodotta acqua calda, che viene immessa nella rete locale. Grazie ai certificati verdi può essere conseguito un prezzo superiore.

Per la produzione sono sovente necessari partner locali, che acquistano per il proprio fabbisogno una parte significativa dell'energia prodotta, mentre il rimanente può essere venduto sul mercato tramite i partner.

Capitale sociale in EUR	Capitale a Bilancio AET/SPE in EUR	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
100'000	740'000	-	50%	non disponibile

Osservazioni

AET ha acceso fidejussioni per un importo complessivo di CHF 55.8 mio (EUR 33.7 mio) a favore di CEG Srl.

CMC Srl

Gavirate - Italia

SPE, 100%

Nell'ambito del progetto relativo alla linea Mendrisio-Cagno è stata creata, per questioni amministrative e per la gestione del cavo, la CMC Srl con sede a Gavirate, sottostante al diritto italiano e controllata al 100% da AET, tramite SPE. CMC Srl è dotata di un capitale sociale di EUR 20'000 ed è proprietaria del cavo della linea in territorio italiano.

Osservazioni

Questa società è da valutare nel contesto di Nord Energia SpA, in quanto detentrica della parte di cavo, lato Italia, riguardante la Merchant Line.

CRB Srl

Gavirate - Italia

SPE, 100%

Società con sede a Gavirate e con capitale sociale di EUR 10'000, opera nell'ambito della produzione, importazione, esportazione, acquisto e vendita di energia elettrica, petrolio, gas naturale, gas metano liquido e altri combustibili. AET, tramite SPE, è azionista unico della CRB Srl. La società non è per il momento ancora operativa.

Osservazioni

Si tratta di una società non operativa la cui ragione sociale è stata modificata in "AET Italia Srl" agli inizi del 2008.

Geopower Basel AG

Basilea - Svizzera

AET, 4.88%

AET, azionista dal 2005 della società che si è occupata di sviluppare l'ormai famoso progetto per la centrale geotermica, dispone attualmente del 4.88% del capitale azionario totale (CHF 5.989 mio). A seguito di movimenti sismici registrati a Basilea tutte le attività sono per ora sospese, eccetto quelle di controllo e si stanno valutando varianti al progetto. Malgrado le difficoltà, questa forma di produzione di energia rimane una delle più promettenti per garantire la copertura del fabbisogno energetico delle future generazioni.

Osservazioni

Il progetto della GeoPower AG è stato bloccato da parte della città di Basilea. Gli impegni futuri di AET per questa società ammontano attualmente ad un massimo di CHF 132'000. Occorre tuttavia rilevare che vi sono alcune procedure giudiziarie pendenti i cui esiti non sono ancora conosciuti.

KW Mattmark AG

Saas Grund - Svizzera

AET, 8.41%

AET possiede dal 2003, tramite EGL di Laufenburg, una sottopartecipazione pari all'8.41% del capitale azionario della Mattmark AG che ha sede a Saas Grund. Si tratta dell'unica partecipazione di AET in un impianto idroelettrico non situato a sud delle Alpi, dunque con caratteristiche di produzioni differenti. L'acquisto è stato avallato dalla decisione del Gran Consiglio del Canton Ticino e fornisce ad AET energia per 54 GWh/a.

Valutazioni

La partecipazione in Mattmark è importante, poiché AET può acquistare direttamente energia la cui produzione non dipende dalle condizioni regionali. Si tratta di una "Partnerwerk", e come tale i suoi azionisti garantiscono la copertura annuale dei costi e la distribuzione di un dividendo preconcordato con l'autorità fiscale. Per questo motivo una valutazione della partecipazione non si rende necessaria.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
90'000'000	13'215'000	8.41%	-	non disponibile

Metanord SA

Bellinzona - Svizzera

AET, 29.42%

Società con sede a Bellinzona che si occupa della costruzione in proprio, o tramite appalto, di impianti per la distribuzione di gas combustibile mediante la canalizzazione e la gestione degli impianti stessi.

AET possiede attualmente il 29.42% del capitale azionario del totale di CHF 11.334 mio. Gli altri azionisti sono la BKW FMB AG con 29.42%, la Renova Srl con 29.42% e la SES SA con 11.74%.

Valutazioni

Il Ticino dipende oggi fortemente da due fonti energetiche (petrolio ed elettricità).

Con la realizzazione del gasdotto da parte di Metanord SA, può essere conseguita una diversificazione importante per lo sviluppo economico del Sopraceneri.

I notevoli investimenti sono economicamente interessanti solo se i comuni accordano le relative concessioni.

Il valore calcolato di Metanord si basa su una vita utile della rete di distribuzione e del gasdotto di 50 anni, è stato valutato a CHF 37.647 mio.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF (CHF 1'000)
11'334'000	3'085'430	29.42%	-	11'076

Nord Energia SpA

Milano - Italia

SPE, 40%

Nord Energia SpA è una partecipata per il 40%, tramite SPE, di AET. Nord Energia SpA, è stata fondata assieme a Ferrovie Nord Milano (FNM), società che si occupa del trasporto ferroviario regionale a nord di Milano e il cui azionista di maggioranza è la Regione Lombardia. Si tratta di una partecipazione strategica volta a rafforzare la collaborazione nel campo del trasporto e della produzione elettrica. Grazie a questa joint venture è stato possibile sviluppare una Merchant Line di trasmissione di 380 kV tra Mendrisio e Cagno, fondamentale per la garanzia di approvvigionamento del Sottoceneri e per lo sviluppo delle attività di commercio dell'elettricità verso l'Italia.

Nord Energia SpA sta inoltre sviluppando con un gruppo di aziende del polo industriale di Ceriano Laghetto un progetto di impianto cogenerativo con turbine a gas di circa 100 MW che ha ottenuto, nel mese di luglio 2007, le necessarie autorizzazioni governative.

Valutazioni

La Merchant Line autorizzata tra la Svizzera e l'Italia è d'importanza strategica per garantire la sicurezza di approvvigionamento per il sud del Ticino (interruzione delle linee da nord) e costituisce un accesso diretto al mercato italiano tramite una linea propria. Occorre osservare che gli impianti della Merchant Line sono in maggior parte di proprietà di AET, Nord Energia dispone della concessione di transito.

Capitale azionario in EUR	Capitale a Bilancio AET/SPE in EUR	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
200'000	120'000	-	40%	non disponibile

Octad SA

Lugano - Svizzera

SPE, 50%

Octad SA, società di cui AET tramite SPE è azionista al 50%, nello statuto ha lo scopo di sviluppare il trading di oli vegetali, necessari per il fabbisogno di consumo delle centrali a biomassa italiane gestite da CEG.

Osservazioni

La società non ha uffici e personale proprio. La stessa è stata utilizzata nel corso del 2007 per piccole operazioni all'interno del Gruppo CEG concernenti gli oli vegetali. Nel corso del 2008 questa attività è stata svolta direttamente da CEG. Per questo motivo una valutazione della partecipazione non si rende necessaria.

Pur Energy SA

Lussemburgo

SPE, 20%

Pur Energy SA è una società lussemburghese costituita per raccogliere i fondi necessari a finanziare i progetti di RENInvest.

Valutazioni

La società non ha uffici e personale proprio. Essa funge unicamente da veicolo per gli investimenti in progetti di energie rinnovabili, finanziati tramite il fondo REI Spc. Per questo motivo il valore di Pur Energy è da considerare in un ambito generale con RENInvest e REI.

Quadra Srl

Gavirate - Italia

SPE, 50%

La società svolge prestazioni di servizi per i singoli impianti del Gruppo CEG. La società fa ricorso alle risorse dei due azionisti (AET e Laborex SA) per coprire i propri limitati costi di gestione.

Osservazioni

Si tratta di una società di servizi, senza uffici e personale proprio. Per questo motivo una valutazione della partecipazione non si rende necessaria.

REI Spc

Gran Cayman - Isole Cayman

AET, 20.09%

REI Spc è una società costituita per raccogliere gli investimenti necessari per finanziare i progetti della RENInvest.

Valutazioni

Secondo il rapporto al 31.12.2007 certificato da Deloitte, il valore di un'azione del fondo ammonta a EUR 14'586, contro un valore nominale pari a EUR 10'000. La quota parte di competenza di AET ammonta a EUR 18'582'564.

Capitale azionario in EUR	Capitale a Bilancio AET/SPE in EUR	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Corso (EUR 1'000)
63'400'000	12'740'000	20.09%	-	18'583

REnInvest SA

Chiasso - Svizzera

SPE, 26.66%

La REInvest è una società di diritto svizzero, con sede a Chiasso, creata con lo scopo di fungere da Investment Advisor per favorire lo sviluppo di impianti ad energia rinnovabile, soprattutto nel campo dell'energia eolica e fotovoltaica. AET, tramite SPE, detiene una partecipazione finanziaria in questa società del 26.66% del capitale azionario.

Valutazioni

Il valore di RenInvest dipende in modo importante dallo sviluppo dei progetti e dalle relative commissioni incassate. Queste possono variare in modo importante da anno in anno, per questo motivo non si è proceduto ad una valutazione individuale della società. La partecipazione viene dunque valutata in modo conservativo in base alla quota parte di capitale proprio contabile al 31.12.2007, pari a CHF 611'670.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Quota parte Capitale proprio (CHF 1'000)
600'080	160'000	-	26.66%	612

Osservazioni

AET non detiene direttamente una partecipazione inerente i progetti industriali del Gruppo REInvest. Dopo aver affinato la propria strategia d'investimento, AET sta valutando la possibilità di cedere la partecipazione nel Gruppo durante il corso del 2008.

Senco Holding SA

Locarno - Svizzera

AET, 50%

Il potenziale idroelettrico svizzero per grandi e medie centrali è ormai completamente sfruttato: esiste però un certo potenziale nella realizzazione di piccoli impianti con potenza intorno a 1 MW. La Senco Holding SA, società con sede a Locarno, si occupa dell'assunzione di partecipazioni, sotto qualsiasi forma giuridica, in società ed enti Svizzera e all'estero, attivi in particolare nella produzione idroelettrica da piccole centrali. AET possiede il 50% del capitale azionario totale di CHF 0.150 mio.

Valutazioni

Senco Holding detiene una quota in tre microcentrali idriche e in un progetto.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
150'000	831'667	50%	-	non disponibile

SPE Società per Partecipazioni Energetiche SA

Bellinzona - Svizzera

AET, 100%

Società con sede a Bellinzona che si occupa delle partecipazioni finanziarie ed industriali di AET in altre società con particolare riferimento al campo dell'energia.

Valutazioni

SPE è un veicolo che detiene alcune partecipazioni di AET menzionate in questo inserto.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
1'000'000	1'000'000	100%	-	non disponibile

Swisshydro AG

Poschiavo - Svizzera

AET, 35%

AET è attualmente in possesso del 35% del capitale azionario totale di CHF 0.5 mio della società Swisshydro AG, con sede a Poschiavo. Questa società è attiva nel commercio di energia elettrica prodotta con la forza idrica o con altre nuove forme di energie rinnovabili.

Osservazioni

Tramite Swisshydro vengono svolte transazioni prestabilite dagli azionisti, nell'ambito delle energie rinnovabili. La valutazione della società dipende pertanto dalle decisioni degli azionisti. Per questi motivi non si è proceduto ad una sua valutazione.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF
500'000	175'000	35%	-	non disponibile

Tele Ticino SA

Melide - Svizzera

AET, 11.03%

Tele Ticino SA è un'azienda con sede a Melide che si occupa della realizzazione di produzioni radiotelevisive e di servizi giornalistici. AET è azionista al 11.03% del capitale totale di CHF 4.950 mio.

Valutazioni

La valutazione svolta tramite il metodo DCF porta ad un risultato della quota parte di AET di CHF 0.335 mio. Si tratta di un valore conservativo che non tiene conto degli ultimi sviluppi in ambito della ridistribuzione delle concessioni radiotelevisive.

Capitale azionario in CHF	Capitale a Bilancio AET/SPE in CHF	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF (CHF 1'000)
4'950'000	1	11.03%	-	335

Osservazioni

L'unico motivo per AET per detenere questa partecipazione risiede nel fatto che ciò facilita l'accesso a spot pubblicitari su questo canale. In vista della liberalizzazione del mercato energetico per il cliente finale nel 2012 le attività di Marketing & Sales rivestono viepiù importanza.

TPK mbH & Co. KG

Aachen - Germania

AET, 15.76%

Società con struttura di consorzio (sede ad Aachen, in Germania), attiva nello sviluppo, progettazione di una centrale a carbone di ultima generazione nel Land Nordrheinwestfalen. AET è attualmente proprietaria del 15.76% della futura potenza installata. La capacità fisica di energia a favore di AET si aggira sui 1'000 GWh/a.

Valutazioni

Il valore calcolato di TPK si basa su una vita utile della centrale a carbone di 30 anni.

Sulla base dell'andamento attuale dei prezzi energetici il progetto assume un notevole miglioramento della redditività. Nonostante la mancanza di investimenti sostitutivi, siamo dell'avviso che si tratti di una valutazione conservativa, in quanto sulla base di una vita utile tecnica di 40 anni l'impianto può essere sfruttato più a lungo. Il valore ad equity della TPK mbH & Co KG è stato calcolato a CHF 263.898 mio.

Capitale sociale in EUR	Capitale a Bilancio AET/SPE in EUR	% di Partec. AET	% di Partec. SPE	Equity Value DCF (CHF 1'000)
55'907'271	7'907'306	15.76%	-	41'590

Italiano

AET

Azienda Elettrica Ticinese

Viale Officina 10

CH - 6501 Bellinzona

tel. +41 (0)91 822 27 11

fax +41 (0)91 825 46 57

info@aet.ch

www.aet.ch