



## Rinnovabili attendiste, tra up and down

*L'indice Irex di Althesys*

Negli ultimi quindici giorni le quotazioni delle società “pure renewables” dell'Irex (linea rossa) hanno avuto un andamento altalenante, sebbene caratterizzato da un trend lievemente ribassista, interrotto da qualche seduta molto positiva. Nell'ultima settimana di marzo, il trend dell'Irex pare discostarsi sia da quello del settore energetico (linea verde) sia da quello del mercato nel suo complesso (linea blu). L'impressione è che si sia raggiunta una fase di rallentamento della crescita delle quotazioni del comparto nel suo complesso e che i picchi siano attribuibili a specifici eventi societari.

Infatti, nell'ultima settimana del mese sono stati resi noti i risultati di bilancio 2009 di varie società dell'Irex.

Nel 2009 Alerion mostra una forte crescita dei ricavi operativi (+154%) e dell'Ebitda (dieci volte maggiore) rispetto al 2008 grazie all'entrata in esercizio di nuovi parchi eolici e impianti fotovoltaici. Il 2010 beneficerà del contributo dell'avvio di un nuovo impianto fotovoltaico da 14 MW e di nuovi parchi eolici.

Anche Ternienergia, mostra conti positivi, attribuibili alla crescita della potenza installata che, nel 2009, è arrivata ai 27,2 MWp. Nel 2010 continuerà la focalizzazione nel segmento degli impianti di taglia industriale e rafforzerà le attività di power generation da fonte solare in JV con EDF EN Italia.

Actelios prosegue nello sviluppo del segmento WTE, puntando ad integrarsi nell'approvvigionamento di fuel con l'acquisizione di due società operanti nel settore del trattamento dei rifiuti urbani e speciali non pericolosi, aventi ricavi di circa 12 milioni di euro l'anno.

Kerself sta entrando nel settore geotermico a bassa e media entalpia (in joint venture con Perazzoli, attiva nella perforazione di pozzi), ma le quotazioni non paiono averne beneficiato.

Altre società presentano, invece situazione più critiche, come ad esempio K.R.Energy che soffre un elevato indebitamento. L'ipotesi dell'entrata di capitali freschi ha provocato nel giorno dell'annuncio un'impennata del titolo (+7%). Ciò potrebbe sbloccare lo sviluppo della società, che ha in progetto impianti fotovoltaici per 30 MW, a fronte dei circa 16 MW già in funzione.

Nel complesso, dunque, il settore pare in progressivo assestamento, dopo la crescita impetuosa e per certi versi disordinata dell'ultimo biennio. Nel 2008-2009, infatti gli investimenti e le operazioni finanziarie nel comparto sono stati molto importanti, come rileva l'Annual Irex Report che Althesys presenterà a Milano il 14 aprile nel convegno “Economia Rinnovabile”.

