

COMUNICATO STAMPA

Milano, 5 luglio 2006 - Si comunica che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 39 del Regolamento Emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971/99 e successive modificazione e integrazioni, l'allegato "Comunicato dell'Emittente", approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 3 luglio 2006 e sottoposto all'esame della Consob, sarà pubblicato domani 6 luglio 2006 sul quotidiano "La Repubblica".

Per completezza informativa si ricorda che in data 4 luglio 2006 è stata perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta da EnerTAD SpA in TAD Energia Ambiente SpA, attiva nel business del "Waste to Energy/Waste Management", ad Acea SpA (vedasi comunicato congiunto del 4 luglio 2006).

Infine, a mero titolo informativo, si comunica che in data odierna, a fronte di richieste di conversione presentate in data 4 luglio 2006, sono state emesse n. 4.696 azioni EnerTAD con contestuale annullamento di n. 4.696 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile". Pertanto, il numero delle obbligazioni convertibili EnerTAD ancora in circolazione risulta essere pari a n. 17.993.125, il capitale sociale risulta aumentato a Euro 94.870.577,00 rappresentato da n. 94.870.577 azioni. Il nuovo capitale sociale sarà iscritto nei termini e con le modalità previste dall'art. 2444 del Codice Civile.

Il presente comunicato è disponibile nel sito www.enertad.it nelle aree "Investor Relations" e "Sala Stampa".

Riferimenti societari:

Stefano Francavilla
Pianificazione Strategica & Investor Relations
Tel. 02 6263 244 - Fax 02 6263 263
stefano.francavilla@enertad.it

Daniilo Lodola
Direzione Affari Societari
Tel. 02 6263 218 - Fax 02 6592472
daniilo.lodola@enertad.it

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (il "**TUF**")
e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale
per le Società e la Borsa (la "**Consob**") con delibera n.11971 in data 14 maggio 1999
e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**")

Milano, 3 luglio 2006 - Il consiglio di amministrazione di EnerTAD S.p.A. ("**EnerTAD**" o l'"**Emittente**") si è riunito in data 3 luglio 2006 presso la sede sociale in Milano, Corso di Porta Nuova n. 13-15, presenti sette consiglieri su sette nelle persone dei signori: ing. Salvatore Russo, Presidente e Amministratore Delegato, ing. Paolo Panella, Vice Presidente e Amministratore Delegato, dott. Mario Bonamigo, ing. Giancarlo Cimoli, sig. Gastone Colleoni, dott. Giorgio Loli, prof. Ernesto Monti, presente l'intero collegio sindacale nelle persone dei signori dott. Marco de Ruvo, Presidente, ing. Alessandro della Fontana, dott. Carlo Tavormina, per l'approvazione del comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art.103, 3° comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria (la "**Offerta**") comunicata al mercato in data 5 giugno 2006 dalla società ERG S.p.A. (l' "**Offerente**" o "**ERG**") sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, costituenti l'intero capitale dell'Emittente.

* * *

In data 5 giugno 2006 l'Offerente ha trasmesso all'Emittente la comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione**"), contenente la notizia dell'intervenuto deposito in pari data presso la Consob del documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento d'Offerta**") nonché la descrizione delle condizioni e delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.

In data 28 giugno 2006 l'Offerente ha trasmesso all'Emittente copia del Documento, conforme a quello pubblicato in pari data dalla stessa Offerente, a seguito del provvedimento di nullamano alla pubblicazione adottato dalla Consob in data 27 giugno 2006.

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD, preso atto di quanto sopra, ha esaminato i termini, le condizioni e le finalità dell'Offerta, nonché le opinioni espresse da Credit Suisse Securities (Europe) Limited, *advisor* finanziario incaricato dalla stessa EnerTAD riguardo al corrispettivo proposto dall'Offerente.

Conseguentemente, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD, al fine di fornire agli azionisti di EnerTAD ed al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché una valutazione motivata in ordine alle condizioni ed alle finalità dell'Offerta stessa, ha approvato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il presente comunicato.

Il comunicato è stato approvato con il voto di cinque Consiglieri su sette, astenuti i Consiglieri dott. Mario Bonamigo e sig. Gastone Colleoni in quanto di nomina Alerion Industries S.p.A., con il parere favorevole del Collegio Sindacale.

A. Descrizione dell'Offerta

1. Offerente e strumenti finanziari EnerTAD detenuti dall'Offerente

Soggetto Offerente è ERG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Nicola Piccinni 2, capitale sociale pari ad Euro 15.032.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 150.320.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10. ERG è una società quotata sulMTA a capo di un gruppo operante nei settori dell'energia e del petrolio.

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente non possiede nè detiene alcuna azione o altro strumento finanziario emesso da EnerTAD. L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno sulle azioni EnerTAD.

2. Titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 94.865.881 azioni ordinarie di EnerTAD del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato precedentemente la data del Documento di Offerta (le "**Azioni**") oltre alle azioni eventualmente rivenienti dalla conversione delle obbligazioni convertibili emesse nell'ambito del Prestito Obbligazionario denominato "EnerTAD 2003 – 2006 convertibile".

3. Destinatari dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

4. Corrispettivo complessivo ed unitario dell'Offerta

Il prezzo riconosciuto dall'Offerente agli aderenti per l'acquisto di ciascuna Azione in sede di Offerta (il "**Corrispettivo Unitario**") sarà interamente versato in contanti e sarà pari ad Euro 3,00 per ciascuna Azione. I tempi e le modalità del pagamento sono indicati nel Documento di Offerta.

L'Offerente è pervenuto alla stima del Corrispettivo Unitario applicando il metodo "Sum of the Parts".

Tale metodo è stato ritenuto dall'Offerente il più adeguato per la determinazione del Corrispettivo Unitario tenendo in particolare conto della natura di holding dell'Emittente e dello specifico settore di attività delle diverse business unit.

L'Offerente ha descritto come segue, nel Documento d'Offerta, la valutazione effettuata sulla base del predetto metodo.

Valutazione Sum of the Parts	Enterprise Value	Metodologia
BUSINESS UNIT		
WTE + WM	149,5	Prezzo di cessione ad ACEA (15/05/06)
Water	18,1	Metodo Patrimoniale (stima dell'Offerente)
Steel	99,7	Determinato sulla base del prezzo di cessione ad Asbm Ltd (15/05/06) aumentato della relativa posizione finanziaria netta
Holding	(10,6)	Metodo dei flussi di cassa (DCF) in base a stime dell'Offerente
Wind	260,0	Metodo dei flussi di cassa (DCF) in base a stime dell'Offerente
TOTALE ENTERPRISE VALUE (A)	516,7	
Posizione Finanziaria Netta (B)	(235,5)	PFN al 31/12/05 da bilancio EnerTad
Valore 100% Enertad (A + B)	281,3	
Numero azioni complessive Enertad	94.865.881	
Valore medio per azione (Euro) *	2,96	

* Valore arrotondato ad Euro 3,00 per azione in sede di Offerta

Il valore del Corrispettivo Unitario è stato determinato tenendo anche conto di una serie di ulteriori valori sinteticamente esposti nella Sezione E del Documento d'Offerta.

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari ad Euro 284.597.643 (il "**Controvalore Massimo**"). Tale controvalore, nel caso di conversione anticipata delle ulteriori massimo n. 17.997.821 azioni da assegnarsi ai titolari di obbligazioni convertibili EnerTAD, sarà incrementato di ulteriori Euro 53.993.463.

In data 15 giugno 2006 EnerTAD ha diffuso un avviso ai possessori di obbligazioni del prestito obbligazionario "EnerTAD 2003 – 2006 convertibile", informandoli che le domande di conversione presentate in qualunque momento per tutta la durata di validità dell'Offerta purchè entro il termine massimo di tre giorni di Borsa aperta precedenti la data di chiusura dell'Offerta saranno eseguite il giorno di Borsa aperta successivo alla data di loro presentazione.

Il Corrispettivo Unitario si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

5. Durata dell'Offerta e modalità di adesione

La durata del periodo di adesione concordata con Borsa Italiana S.p.A. è dal 6 luglio 2006 al 9 agosto 2006, estremi inclusi, dalle ore 8.30 alle ore 17.40 (il "**Periodo di Adesione**").

Le modalità e i termini per l'adesione all'Offerta sono descritte nel Paragrafo C.4 del Documento di Offerta.

6. Modifica dei termini dell'Offerta

L'Offerente si è riservato la facoltà di modificare i termini dell'Offerta, nei limiti di quanto consentito dalle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 37 del Regolamento Emittenti.

7 Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato immediatamente dopo la chiusura del Periodo di Adesione e comunque entro la data indicata nel Documento di Offerta (di seguito, la "**Data di Pagamento**"). In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come

prorogato, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sui quotidiani indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

8 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

(i) che sino al momento della diffusione del comunicato relativo all'avveramento delle condizioni dell'Offerta trasmesso – ai sensi dell'articolo 41 secondo comma, lettera a) del Regolamento Emittenti – a CONSOB, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, non si siano verificati mutamenti economici, politici o dei mercati finanziari di natura straordinaria e/o, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli che possano alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario dell'Emittente e/o del gruppo ad esso facente capo rispetto a documenti od informazioni diffusi fino alla data del 5 giugno 2006, data della comunicazione a CONSOB ai sensi dell'articolo 102 del TUF;

(ii) che le Adesioni raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente – all'esito dell'Offerta – di arrivare a detenere un numero di azioni, (la "**Soglia Minima**") rappresentative del 50,1% del capitale sociale dell'Emittente quale risultante dalla parziale o integrale conversione delle obbligazioni convertibili EnerTAD in circolazione entro il Periodo di Adesione e che TAD FIN. S.p.A e FinTad International S.A., titolari di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 50%, la cui adesione all'Offerta è indispensabile ai fini della realizzazione della condizione, abbiano, entro il termine del Periodo di Adesione, consegnato all'Offerente una garanzia rilasciata da primarie banche con la quale dette banche si obblighino espressamente ed incondizionatamente a pagare all'Offerente una somma pari alla percentuale di effettiva adesione all'Offerta moltiplicata per ogni sopravvenienza passiva relativa all'Emittente rispetto alla Relazione Trimestrale al 31 marzo 2006 (la "**Relazione Trimestrale**"), intendendosi per sopravvenienza passiva:

– ogni importo che l'Emittente fosse chiamata a pagare in relazione ad atti o fatti anteriori al 31 marzo 2006 non risultante dalla Relazione Trimestrale e per la quale non sia appostato, nella stessa, alcuno specifico fondo;

– ogni credito che si rivelasse inesistente;

– ogni importo che l'Emittente fosse chiamata a pagare alle acquirenti dei rami d'azienda "Acciaio" e "Waste to energy/Waste management" in forza di clausole contenute nei rispettivi contratti di cessione;

– ogni importo che l'Emittente fosse chiamata a pagare per il mancato rispetto, sino al Giorno di pagamento, di norme, ivi incluse, a titolo esemplificativo, quelle in materia lavoristica, previdenziale, infortunistica, ambientale, fiscale, al netto di eventuali fondi specificamente appostati;

– il valore di ogni bene, materiale o immateriale, riflesso nella Relazione Trimestrale che risulti non essere di proprietà dell'Emittente ovvero il minor valore di detti beni dovuto a vincoli non riflessi nella Relazione Trimestrale.

La predetta condizione si reputerà avverata con la consegna all'Offerente della suddetta garanzia bancaria, anche qualora detta garanzia non sia stata procurata da Fintad International S.A e TAD FIN S.p.A.;

(iii) che sia consegnata all'Offerente una dichiarazione proveniente dalle seguenti banche (tutte creditrici di TAD FIN S.p.A. e Fintad International S.A. ed aderenti alla Convenzione di cui ai comunicati di TAD FIN S.p.A. e Fintad International S.A del 6 dicembre 2004 e 7 febbraio 2005 avente ad oggetto un accordo con le banche creditrici), Banca Agricola Mantovana, Banca Antonveneta, Banca Carige, Banco di Brescia, Banca di Legnano, Banca di Roma, Banca Intermobiliare, Banca Intesa, Banca Leonardo, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Nazionale del Lavoro, Banca Popolare Commercio e Industria, Banca Popolare dell'Emilia Romagna, Banca Popolare di Intra, Banca Popolare di Lodi, Banca Popolare di Milano, Banca Popolare di Novara, Banca Popolare di Vicenza, Banca Toscana, Bipop Carire, Capitalia, Cassa di Risparmio di Cento, Efibanca, Interbanca, SanPaolo IMI, Unicredito Italiano ovvero da almeno cinque tra esse, con la quale le stesse si impegnino a far sì che i proventi rivenienti a

Fintad International S.A. e TAD FIN S.p.A. dalla Adesione all'Offerta siano utilizzati e ripartiti tra i creditori delle stesse in modo tale che, anche a seguito di remissione parziale di crediti vantati dalle banche creditrici, la situazione economica e finanziaria di TAD FIN S.p.A e Fintad International S.A. sia in sostanziale equilibrio. Detta dichiarazione dovrà contenere l'espressa presa d'atto che l'Offerente ha fatto affidamento sulla stessa per procedere nell'acquisto delle Azioni.

Tutte le sopra elencate condizioni sono rinunciabili dall'Offerente il quale si è riservato espressamente la facoltà di procedere nell'acquisto anche se alcuna di esse non si sia verificata.

9. Finalità dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

L'Offerta è promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF ed è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente, fermo restando l'impegno dell'Offerente a mantenere la quotazione di Borsa delle azioni ordinarie di EnerTAD. In caso di riduzione del flottante al di sotto delle soglie consentite dalla normativa applicabile, in conseguenza dell'Offerta, l'Offerente farà tutto quanto in suo potere al fine di mantenere EnerTAD quotata sul MTA, ivi inclusa la ricostituzione del flottante che potrà avvenire mediante le seguenti modalità, che dovranno in ogni caso tener conto della quantità delle adesioni pervenute in sede di Offerta, della situazione finanziaria e patrimoniale di EnerTAD e dell'andamento dei mercati italiano ed internazionale:

- (i) riallocazione mediante collocamento privato di parte delle Azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente; e/o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di uno o più aumenti del capitale sociale dell'Emittente con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 del Codice Civile.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non promuoverà un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, sulle restanti azioni EnerTAD.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non si avvarrà della facoltà di esercitare il diritto di acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, sulle azioni ordinarie di EnerTAD costituenti la totalità del capitale residuo.

Allo stato l'Offerente non prevede nei successivi dodici mesi un'integrazione con l'Emittente mediante fusione.

Come rappresentato nel Documento d'Offerta, ERG è fortemente impegnata nello sviluppo del settore delle energie rinnovabili ed ha particolare interesse alla generazione di energia elettrica da fonte eolica. L'obiettivo che l'Offerente si pone è di diventare nel medio termine uno dei principali player nazionali nel settore eolico.

Nel 2004 ERG Power & Gas S.p.A., società posseduta al 100% da ERG S.p.A., al fine di sviluppare, realizzare e gestire nuova capacità di produzione eolica e, più in generale energia rinnovabile, ha creato una joint-venture paritetica con la società spagnola Corporación Eolica CESA S.A.; il nome della nuova società è ERG CESA Eolica S.p.A.

Ad oggi ERG CESA Eolica S.p.A., opera sul mercato nazionale con una quota del 2% circa e ambisce ad espandersi nel settore fino a diventare un operatore di primario livello sul mercato italiano entro il 2009. Attualmente 31 MW sono in esercizio commerciale (impianto di Cocullo) e circa 161 MW sono stati completamente autorizzati (Calabria e Sicilia).

ERG ha rappresentato che attraverso l'acquisizione di EnerTAD intende proseguire nello sviluppo della propria presenza nelle energie rinnovabili, valorizzando le professionalità e le competenze presenti nell'Emittente, supportando finanziariamente un piano di sviluppo coerente con gli obiettivi di crescita del mercato di riferimento.

L'Offerente ha rappresentato che l'operazione consentirebbe:

- La creazione di uno dei maggiori *player* quotati nazionali nel settore eolico;
- Un miglioramento del mix di redditività del Gruppo ERG;
- L'accelerazione dello sviluppo del piano degli investimenti nel settore eolico;

- La possibilità di generare economie di scala raggiungibili rispetto ai principali fornitori del settore (principalmente traguardabili verso i produttori degli aerogeneratori e delle società che si occupano dell'operatività e manutenzione degli impianti);
- Una gestione efficiente della struttura finanziaria con la possibilità di trasferire il *know how* maturato nella finanza strutturata e di progetto presso EnerTAD;
- Valorizzazione dell'immagine del Gruppo ERG, impegnato in progetti con tecnologie ecocompatibili per il rispetto dell'ambiente;
- La possibilità per EnerTAD di essere supportato nel proprio sviluppo da un socio industriale, competente ed intenzionato a far crescere la società.

Al momento non vi sono accordi relativi a forme d'integrazione futura tra ERG CESA Eolica S.p.A ed EnerTAD S.p.A.. ERG non ha sviluppato alcun piano di fusione di EnerTAD con altri soggetti.

10. Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto dell'Offerta, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., con lettera del 5 giugno 2006, ha concesso all'Offerente, con impegno irrevocabile, un'apertura di credito fino ad un massimo di Euro 338.591.106, finalizzata alla copertura del potenziale Controvalore Massimo dell'Offerta pari ad Euro 284.597.643,00 e dell'ulteriore importo fino ad un massimo di Euro 53.993.463 derivante dalla conversione anticipata delle ulteriori massimo 17.997.821 azioni da assegnarsi ai titolari di obbligazioni convertibili EnerTAD.

Pertanto, entro l'inizio del Periodo di Adesione ERG conferirà ad UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. istruzioni irrevocabili ed incondizionate di mettere a disposizione degli Intermediari Depositari tale importo, esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni apportate in sede di Offerta, a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle adesioni.

11. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerta è interamente finanziata tramite la linea di credito messa a disposizione da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. ad ERG, di cui al paragrafo 10 che precede.

B. Valutazione del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD, presenti come sopra indicato tutti i Consiglieri, ha formulato le seguenti valutazioni in relazione all'Offerta.

Con riguardo al Corrispettivo offerto, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del supporto di Credit Suisse Securities (Europe) Limited in qualità di *advisor* finanziario, che ha effettuato la valutazione della Società sulla base del Piano Strategico di Gruppo 2006-2009 (il "**Piano**"), approvato dal Consiglio di Amministrazione di EnerTAD in data 26 giugno 2006 e comunicato alla Comunità Finanziaria nella stessa data.

Detto Piano è caratterizzato da un obiettivo di 350MW installati al 2009 ed è supportato dalle nuove autorizzazioni di parchi eolici con una capacità di 102MW, meglio descritto nel successivo punto C.7 del presente documento.

La Società si è avvalsa della consulenza della società Booz Allen Hamilton per la valutazione dell'affidabilità del Piano; in particolare, è stata analizzata la raggiungibilità degli obiettivi strategici ed economici del business "Eolico", tenendo conto della tempistica di realizzazione dei nuovi progetti basata sull'esperienza dei parchi già realizzati da EnerTAD e su previsioni aggiornate dei tempi di consegna degli aerogeneratori. La conclusione di Booz Allen Hamilton è che il Piano sia basato su assunzioni realistiche e adotti un approccio prudentiale.

L'*advisor* finanziario Credit Suisse Securities (Europe) Limited ha svolto un'analisi di valutazione dell'Emittente applicando il metodo della Somma delle Parti, per tenere conto della natura di holding dell'Emittente e dello specifico settore di attività delle business unit Energia Eolica e Servizi Idrici, che costituiranno il perimetro di attività dell'Emittente a seguito delle cessioni di EnerTAD France S.A.S e TAD Energia Ambiente S.p.A.. L'effetto finanziario di tali cessioni è stato riflesso nella valutazione sulla base dei termini previsti dai rispettivi contratti di compravendita.

Ai fini della valutazione delle business unit Energia Eolica e Servizi Idrici, l'*advisor* finanziario ha effettuato le proprie analisi applicando le metodologie di valutazione più comunemente utilizzate a livello internazionale per imprese operanti in questi settori e nell'ambito di operazioni similari, con particolare riguardo al metodo dei flussi di cassa scontati o *DCF*, i cui risultati sono stati raffrontati in particolare ai multipli di società quotate comparabili ed ai multipli pagati in operazioni similari aventi ad oggetto società o attività comparabili. Si è tenuto inoltre conto dello sviluppo del mercato eolico in Italia previsto in significativa crescita anche oltre l'orizzonte di Piano. La valutazione ha infine tenuto conto anche delle partecipazioni minori (valutate patrimonialmente) e dei costi di holding.

Sulla base di quanto descritto in precedenza, la valutazione effettuata dall'*advisor* finanziario, soggetta ai termini ed alle condizioni della lettera di valutazione e consegnata alla società il giorno 3 Luglio 2006, presenta un range di valori tra euro 3,1 e euro 3,5 per azione (sulla base di un numero di azioni pari a 94.865.881).

La tabella che segue riassume i risultati della predetta valutazione:

VALUTAZIONE SOMMA DELLE PARTI	(€mil)	
	MIN	MAX
WIND	279	304
di cui:		
Progetti Piano 2006-2009	265	280
Crescita oltre 2009	14	24
WATER	20	32
HOLDING E ASSET MINORI	(17)	(14)
<hr/>		
(A) TOTALE ENTERPRISE VALUE	282	322
(B) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (*)	12	12
<hr/>		
(A+B) VALORE EQUITY 100% ENERTAD	294	334
VALORE PER AZIONE (€)	3,1	3,5

(*) Valore basato su Posizione Finanziaria Netta al 31/3/2006 (euro 242,4 milioni), rettificata per cessione acciaio (EV = euro 103 milioni incluso stime aggiustamento prezzo), cessione WTE + WM (EV = euro 149,5 milioni) e rimborso crediti finanziari per cessione Omnia (euro 2,3 milioni)

Per quanto riguarda i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente, così come riepilogati al precedente punto A.9 , si rileva che detti programmi non indicano in concreto le modalità e gli strumenti per la realizzazione delle sinergie dichiarate e quindi per il contributo delle stesse all'incremento di valore per gli azionisti di EnerTAD.

Tutto ciò premesso, sulla base delle considerazioni effettuate sui programmi dichiarati dall'Offerente e tenendo conto del fatto che l'Offerta si colloca al di sotto del valore minimo dell'intervallo di valutazione determinato dall'*advisor* finanziario, con il voto di cinque Consiglieri su sette, astenuti i Consiglieri dott. Mario Bonamigo e sig. Gastone Colleoni in quanto di nomina Alerion Industries S.p.A. - tenuto anche conto del parere favorevole espresso dal Collegio Sindacale - il Consiglio di Amministrazione ritiene l'Offerta non adeguata e ha approvato il presente comunicato.

Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti o operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

C. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo

1. Possesso di azioni EnerTAD

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, si precisa che l'Emittente non possiede azioni dell'Offerente e non detiene azioni proprie.

Inoltre, si precisa che i consiglieri ed i sindaci della società EnerTAD S.p.A. non possiedono direttamente e/o indirettamente Azioni dell'Emittente e/o delle proprie controllate e delle controllanti.

2. Patti parasociali

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD è a conoscenza, in virtù e nei limiti di quanto contenuto negli estratti e nei comunicati pubblicati ai sensi dell'art. 122 TUF e del Regolamento Emittenti, di seguenti accordi contenenti pattuizioni rilevanti per EnerTAD ai sensi dell'art. 122 del TUF:

- patto in data 10 maggio 2004 tra Alerion Industries S.p.A., IBI Corporate Finance B.V. e Fintad International S.A.;
- patto in data 10 agosto 2004 tra Fintad International S.A., TAD FIN S.p.A., e Alerion Industries S.p.A.

Il contenuto di entrambi i patti è riportato in appendice al Documento d'Offerta.

3. Compensi degli amministratori, sindaci e del direttore generale

Non sono stati deliberati compensi ad amministratori e sindaci di EnerTAD S.p.A. a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2005. La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del predetto bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, reca il dettaglio degli emolumenti ad

amministratori e sindaci dell'Emittente di competenza del periodo 1° gennaio 2006–30 giugno 2006.

Alla voce "Altri compensi per cariche" sono inseriti i compensi spettanti in qualità di membri del Comitato di Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione. Non è costituito il Comitato Esecutivo.

Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica in EnerTAD	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi per cariche
Russo Salvatore	Presid. e Consigliere Deleg. EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000	21.272	162.400	
Panella Paolo	Vice Presid. e Consigliere Deleg. EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000		150.000	
Cimoli Giancarlo	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			5.000
Colleoni Gastone	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			5.000
Loli Giorgio	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.200			15.600
Monti Ernesto	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			20.000
Bonamigo Mario	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.200			5.200
de Ruvo Marco	Pres. Collegio Sindacale EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	32.066			
Della Fontana Alessandro	Sindaco effettivo EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	20.555			
Tavormina Carlo	Sindaco effettivo EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	21.377			

4. Stock option – Piano triennale 2004/2006

Il Gruppo riconosce dall'esercizio 2004 benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option) quali strumenti di incentivazione e di fidelizzazione del management.

Per l'esercizio 2004 sono stati assegnati nr. 930.200 diritti di opzione, per il 2005 ne sono stati assegnati nr. 797.450.

Per effetto di dimissioni e della cessione della partecipazioni in Enertad France Sas, ai sensi dell'art. 7 del Regolamento, si sono estinti nr. 325.200 diritti di opzione assegnati per il primo anno di piano (2004).

Pertanto, i diritti in essere al 30 giugno 2006 sono pari a nr. 1.402.450, con i seguenti periodi e prezzi di esercizio:

Esercizio di riferimento	n. dei diritti assegnati	n. dei diritti estinti	Prezzo di assegnazione	Periodo di esercizio del diritto
2004	930.200	325.200	3,24	Dal 2007 al 2012
2005	797.450	-	3,19	Dal 2009 al 2014

5. Fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2006

Si segnala che, successivamente all'approvazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2006 si sono verificate le seguenti variazioni rilevanti della situazione patrimoniale e finanziaria rispetto all'ultima situazione contabile aggiornata con riguardo all'Emittente.

In data 17 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione di Enertad ha deliberato di accettare l'offerta di Acea S.p.A. per l'acquisizione del business "Waste to energy/Waste management" che verrà attuata mediante l'acquisto delle azioni TAD Energia Ambiente S.p.A.¹ di proprietà di Enertad S.p.A.. Il valore complessivo riconosciuto da Acea S.p.A. per tale acquisizione, inclusivo di costi sostenuti per lo sviluppo dei progetti di termovalorizzazione nel Lazio, è pari a 149,5 milioni di euro. Con riferimento alla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2005, tale valore risulta così suddiviso: 13,9 milioni di euro per acquisto azioni, 82,8 milioni di euro per rimborso debiti infragruppo verso Enertad e 52,8 milioni di euro per accollo debiti finanziari verso terzi. L'incasso complessivo dell'operazione sarà pertanto di circa 97 milioni di euro. Il contratto prevede inoltre la revisione del prezzo sulla base della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2006. Il *closing* dell'operazione, essendosi conclusa positivamente la procedura AntiTrust, è previsto per il 4 luglio 2006.

In data 31 maggio 2006 è stato perfezionato il contratto di cessione di Enertad France SAS, capo settore del business "Acciaio", ad ASBM Ltd., compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli, sottoscritto in data 25 maggio 2006. Il corrispettivo della cessione è pari ad Euro 55 milioni e sarà soggetto ad un meccanismo di aggiustamento sulla base della situazione patrimoniale consolidata di Enertad France SAS al 31 maggio 2006. In data 15 giugno è stato pubblicato il documento informativo relativo alla transazione, nel quale il corrispettivo previsto, sulla base degli utili stimati di periodo (1 gennaio 2006-31 maggio 2006) è pari a Euro 57,8 milioni. Tenuto conto che la cessione di Enertad France SAS comporta anche il deconsolidamento di debiti bancari per 41,6 milioni di euro (riferiti al 31 dicembre 2005) l'enterprise value del business "Acciaio" riconosciuto dall'acquirente ASBM risulta di circa 100 milioni di euro.

In data 31 maggio 2006 inoltre è stato perfezionato l'accordo sottoscritto il 20 gennaio 2006 relativamente alla cessione del 100% della società OMNIA Srl e delle sue partecipate Amatrice Servizi Scarl e Umbriadue Servizi Scarl alla società ACEA S.p.A.. L'accordo si è basato su un *enterprise value* pari ad Euro 2,5 milioni

6. Iniziative di Alerion Industries S.p.A.

In data 27 giugno 2006 Alerion Industries S.p.A. ("**Alerion**") ha comunicato al mercato di aver raggiunto con il dott. Luigi Agarini un accordo che tra l'altro prevede l'acquisto, tramite un veicolo appositamente costituito da Alerion, rispettivamente di nr. 16.495.000 azioni EnerTAD di proprietà di TAD FIN S.p.A. e di nr. 31.527.522 azioni EnerTAD di proprietà di Fintad International S.A., al prezzo di Euro 3,00 (tre) per azione, e così complessivamente di nr. 48.022.522 azioni dell'Emittente per il prezzo complessivo di Euro 144 milioni.

Nello stesso comunicato è stato riportato che Fintad International S.A. e TAD FIN S.p.A. si sono pertanto impegnate a non aderire all'Offerta oggetto del presente comunicato.

Alerion ha rappresentato che l'intesa raggiunta è sospensivamente condizionata (i) all'accettazione degli istituti di credito aderenti alla convenzione tra creditori di TAD FIN e Fintad e (ii) nell'esclusivo interesse di Alerion – che potrà unilateralmente rinunciarvi – all'emissione da parte di una società di revisione di una certificazione scritta che confermi che gli ulteriori debiti non previsti nella predetta convenzione non sono superiori ad Euro 39 milioni.

¹ - Il perimetro di cessione esclude le partecipazioni del 51% in EOLO Srl e del 100% in Energie Pulite 2000 Srl, che sono state trasferite ad EnerTAD S.p.A. per un valore di circa €4 milioni.

La società veicolo costituita da Alerion sarà promotrice di un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni di Enertad ai sensi dell'art. 106 del Testo Unico; Alerion ha rappresentato l'intenzione di mantenere in quotazione EnerTAD all'esito della predetta offerta.

In data 28 giugno 2006 Alerion ha comunicato al mercato che il prezzo della predetta offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sarà pari ad Euro 3,045 per azione.

Sempre in data 28 giugno u.s. Enertad ha ricevuto una lettera dall'azionista Alerion che, con riferimento al descritto accordo, manifesta la disponibilità della stessa Alerion, già attiva nel settore eolico tramite la controllata Alerion Renewables (che detiene campi eolici in sviluppo ed opzioni per circa 200 MW), ad esaminare forme di collaborazione finalizzate alla concentrazione in Enertad di tutto il business eolico di Alerion, apportando eventualmente i propri campi eolici, sulla base di valutazioni al fair market price effettuate da banche d'affari di comune fiducia e nel generale rispetto degli interessi degli azionisti. Qualora diventassero operative le sopra indicate forme di collaborazione, al fine di ottenere una completa trasparenza di rapporti con Enertad, Alerion potrà interrompere la propria attività di sviluppo nel comparto eolico e concentrare in Enertad tutti i suoi interessi nel settore.

7. Andamento recente e prospettive dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad S.p.A. ha approvato, secondo programma, in data 26 giugno 2006 il Piano Strategico 2006-2009; a seguito delle azioni di ristrutturazione e rifocalizzazione già realizzate, tra cui la cessione dei business "Acciaio" e "Waste management/Waste to energy" già menzionate, il Piano si concentra sulle attività di sviluppo del business "Eolico" finalizzato al raggiungimento di una capacità installata di 350 MW nell'arco di piano.

Il programma di sviluppo beneficerà in particolare dell'avvio a costruzione sia dei progetti annunciati in data 21 marzo (31 MW tra cui il parco di Faeto) sia di quelli comunicati in data 26 giugno 2006. Questi ultimi prevedono la costruzione di due nuovi parchi eolici (per un totale di 102 MW): il primo, situato tra i Comuni di Tursi e Colobraro (MT) in Basilicata, avrà una potenza installata di 74 MW (87 aerogeneratori della potenza di 0,85 MW cadauno) con una produzione elettrica prevista a regime di circa 148.000 MWh/anno. Il secondo, situato nel Comune di Joppolo (VV) in Calabria, avrà una potenza installata di 28 MW (14 turbine da 2 MW cadauna) con una produzione elettrica prevista a regime di 56.000 MWh/anno.

L'EBITDA previsto nel Piano Strategico 2006-2009 è pari a circa 97 milioni di euro (di cui circa 95 milioni di euro relativi al settore eolico) per l'anno 2009 e per il 2010, anno a regime per la capacità installata di 350 MW, è previsto un EBITDA pari a circa 108 milioni di euro, di cui circa 105 milioni di euro relativi al settore eolico.

Il programma di investimenti del Piano Strategico 2006-2009 è di circa 400 milioni di euro ed è quasi totalmente concentrato sul settore eolico; per il finanziamento si prevede il ricorso al *project financing*. A tale riguardo, in data 26 giugno 2006 è stato comunicato che Enertad ha affidato ad Efibanca e MCC l'incarico di *financial advisor, arranger e underwriter* per il *project financing* del parco di Tursi-Colobraro e per quello di Faeto in Puglia da 24 MW.

Le risorse finanziarie provenienti dalle dismissioni delle attività sopra citate (vedi anche comunicato stampa del 21 marzo u.s.) permetteranno il rimborso del prestito obbligazionario convertibile di 76,5 milioni di euro, in scadenza il prossimo mese di novembre, e contribuiranno a fornire l'*equity* per i progetti eolici in programma.

Il Piano Strategico 2006-2009 prevede inoltre la continuazione delle attività di ristrutturazione del Gruppo, in particolare attraverso l'ottimizzazione della struttura finanziaria e la razionalizzazione delle attività del Business Water e dei costi di struttura.

La presentazione descrittiva del Piano Strategico 2006-2009 è a disposizione, anche nella traduzione italiana, sul sito *web* dell'Emittente all'indirizzo www.enertad.it.

Infine, con riferimento all'ipotesi di aumento di capitale, a valere sulla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 agosto 2002, per massimi Euro 45 milioni esaminata dal Consiglio d'Amministrazione in data 12 aprile 2006, si evidenzia che le disponibilità rivenienti dalla cessione del business "Acciaio" e del business "Waste management/Waste to energy", rendono non imminente la necessità di procedere a tale aumento.

8. Informazioni sui rapporti con le controllanti

I rapporti intercorrenti alla data del 30 giugno 2006 con le controllanti l'Emittente e con le società da queste controllate sono indicate nella seguente tabella:

Società Gruppo Agarini	Importo (000/€)
TAD FIN SpA	(265)
Tad Immobiliare SpA	(687)
e-Tad tecnologie SpA in liquidazione (*)	(44)
Fintad International Sa	4.775
Totale Credito (Debito) EnerTAD S.p.A.	3.779

(*) Tale importo non include le posizioni contabili relative alla società WTE/WM oggetto di dismissione.

p. il Consiglio di amministrazione
il Presidente e Amministratore delegato
Ing. Salvatore Russo

Il presente comunicato è stato pubblicato sul quotidiano La Repubblica del 6 luglio 2006 ed è disponibile nel sito www.enertad.it nelle aree "Investor Relations" e "Sala Stampa" ed è stato depositato sul NIS gestito da Borsa Italiana S.p.A..