

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad approva la relazione trimestrale al 30 settembre 2007:

- **risultati del terzo trimestre 2007:**
 - margine operativo lordo: 6,5 milioni di euro (+1 milione di euro rispetto al terzo trimestre 2006, + 18,2%);
 - risultato netto di periodo: 1,4 milioni di euro (+0,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006, + 75%).
- **risultati dei primi nove mesi:**
 - margine operativo lordo: 17 milioni di euro (+2,3 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2006, + 15,5%);
 - risultato netto di periodo: 4,6 milioni di euro (+2,8 rispetto ai primi nove mesi del 2006, + 155%).
- **indebitamento finanziario netto:** 29,6 milioni di euro (+6,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007).

Milano, 9 novembre 2007 - Il Consiglio d'Amministrazione di Enertad SpA ha approvato la Relazione Trimestrale consolidata del Gruppo al 30 settembre 2007 in conformità ai principi contabili internazionali IAS e non assoggettata a revisione contabile, che riporta i seguenti dati:

Principali dati economici e finanziari consolidati (valori in milioni di euro)				
Terzo Trimestre			Primi nove mesi	
2006	2007		2006	2007
9,9	9,9	Ricavi delle vendite e prestazioni	26,4	28,5
5,5	6,5	M.O.L. ante rideterminazione valore CV 2006	14,7	18,0
5,5	6,5	M.O.L.	14,7	17,0
3,2	4,5	Risultato operativo	8,0	10,9
1,3	1,4	Risultato netto attività continue	2,0	4,6
(0,5)	-	Risultato netto attività discontinue	(0,2)	-
0,8	1,4	Risultato netto di periodo	1,8	4,6
			30/06/2007	30/09/2007
		Indebitamento finanziario netto	22,7	29,6
		Personale	62	62

Enertad spa

Corso di Porta Nuova 15 20121 Milano Tel 02 62631 Fax 02 654884 www.enertad.it
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di ERG spa



I ricavi operativi delle attività continue del terzo trimestre 2007, pari a 9,9 milioni di euro, sono sostanzialmente invariati rispetto al terzo trimestre dell'esercizio 2006 (+0,2%). A tali ricavi ha contribuito prevalentemente il business "Eolico" (+0,5 milioni di euro) a seguito (i) della maggior produzione di energia elettrica (+24,3%) conseguente alla maggior ventosità e (ii) dall'aumento del prezzo di cessione dell'energia elettrica (+15,9%); quanto sopra ha più che compensato l'effetto della diminuzione del prezzo stimato per i certificati verdi da 120 euro per MWh del terzo trimestre 2006 ai 115 euro del terzo trimestre 2007 (-4,2%).

I ricavi operativi delle attività continue dei primi nove mesi 2007, pari a 28,5 milioni di euro, sono incrementati di 2,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2006 (+8,1%). A tali ricavi ha contribuito prevalentemente il business "Eolico" (+2,5 milioni di euro) a seguito di: (i) aumento della produzione di energia elettrica rispetto al medesimo periodo 2006 (+7%) e (ii) aumento del prezzo di cessione dell'energia elettrica (+16,6%); quanto sopra ha più che compensato l'effetto della diminuzione del prezzo stimato per i certificati verdi da 120 euro per MWh dei primi nove mesi 2006 ai 115 euro dei primi nove mesi 2007(-4,2%).

Il margine operativo lordo delle attività continue del terzo trimestre 2007, pari a 6,5 milioni di euro, è aumentato di 1 milione di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2006; tale aumento è riconducibile (i) al business "Eolico" (+0,4 milioni di euro), (ii) al business "Servizi idrici" (+0,1 milioni di euro) e (iii) al miglior risultato della Capo Gruppo (+0,5 milioni di euro) per minori costi non ricorrenti.

Il margine operativo lordo delle attività continue dei primi nove mesi 2007, pari a 17 milioni di euro, è incrementato di 2,3 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006. Tale incremento è riconducibile (i) al business "Eolico" (+1,2 milioni di euro) e per il quale valgono le ragioni già esposte in merito ai ricavi, (ii) al business "Servizi idrici" (+0,1 milioni di euro) e (iii) alla Capo Gruppo (+1 milione di euro) per minori costi non ricorrenti.

Si evidenzia che il margine operativo lordo delle attività continue dei primi nove mesi 2007 sconta l'effetto negativo di 0,9 milioni di euro connesso alla rideterminazione contabilizzata durante il secondo trimestre 2007 del valore dei certificati verdi 2006, da 122 euro per MWh stimati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 a 115 euro per MWh. Tale rideterminazione al valore più prudentiale di 115 euro per MWh, pari al prezzo di realizzo effettivo dei certificati già venduti, è anche coerente con la normativa vigente che pone in capo al GSE l'obbligo di acquisto dei certificati verdi invenduti da effettuarsi entro il terzo esercizio successivo rispetto a quello di produzione.

Al lordo di tale rideterminazione del valore dei certificati verdi 2006, l'EBITDA dei primi nove mesi 2007 aumenta di 3,2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+21,9%).

Il risultato operativo delle attività continue del terzo trimestre 2007, positivo per 4,5 milioni di euro, è migliorato di 1,3 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006 dopo ammortamenti per 2 milioni di euro (+0,5 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006) per l'entrata in marcia dei nuovi investimenti nel business eolico.

Il risultato operativo delle attività continue dei primi nove mesi 2007, positivo per 10,9 milioni di euro, è migliorato di 2,9 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006 dopo ammortamenti per 6,1 milioni di euro (+1,6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006) per l'entrata in marcia dei nuovi investimenti nel business eolico.

Il **risultato netto delle attività continue del terzo trimestre 2007**, positivo per 1,4 milioni di euro (in miglioramento di 0,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006), riflette oneri finanziari per 1,6 milioni di euro (-0,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006); si evidenzia che gli oneri finanziari includono anche una svalutazione di 0,8 milioni di euro conseguente alla transazione, sottoscritta in data 19 ottobre 2007 e di seguito descritta, relativa al credito finanziario pregresso di 4,9 milioni di euro che Enertad vantava nei confronti dell'ex azionista Fintad International SA.

Inoltre, il risultato riflette imposte per 1,5 milioni di euro, in aumento di 1,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006 quando queste erano rappresentate esclusivamente dall'IRAP. Difatti, durante il terzo trimestre 2006 il carico IRES non è stato evidenziato a seguito della presenza di perdite pregresse che, solo in chiusura di esercizio, sono state valorizzate. A decorrere quindi dal corrente esercizio 2007, le imposte evidenziate in consolidato sono rappresentate sia dall'IRES sia dall'IRAP.

Il **risultato netto delle attività continue dei primi nove mesi 2007**, positivo per 4,6 milioni di euro (in miglioramento di 2,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006), riflette oneri finanziari per 2,7 milioni di euro (-2,7 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006) che riflettono anche gli effetti della transazione menzionata nel commento al risultato netto del terzo trimestre e imposte per 3,6 milioni di euro; queste ultime sono in aumento di 2,8 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 per le stesse ragioni già espresse in merito al terzo trimestre 2007.

Il **risultato d'esercizio del terzo trimestre 2007** è positivo per 1,4 milioni di euro, in miglioramento di 0,6 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006, che si chiude con un risultato positivo di 0,8 milioni di euro. Quest'ultimo peraltro scontava un risultato netto negativo delle attività discontinue pari a 0,5 milioni di euro imputabile a costi accessori per la vendita del business "Acciaio" intervenuti successivamente alla dismissione del business.

Il **risultato d'esercizio dei primi nove mesi 2007** è positivo per 4,6 milioni di euro, in miglioramento di 2,8 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006, che si chiusero con il risultato positivo di 1,8 milioni di euro.

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2007 è pari a 176,2 milioni di euro, in aumento di 8,3 milioni di euro rispetto a quello al 30 giugno 2007, che era pari a 167,9 milioni di euro; aumento interamente imputabile al business "Eolico".

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2007 è passiva per 29,6 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007 quando era passiva per 22,7 milioni di euro. Tale incremento dell'indebitamento è riconducibile principalmente all'erogazione di finanziamenti in project financing relativi al business "Eolico".

Il **personale**. Al 30 settembre 2007 l'organico di 62 unità è rimasto invariato rispetto al 30 giugno 2007.

Fatti gestionali più significativi del terzo trimestre 2007 e successivi; prevedibile evoluzione della gestione

Si segnalano di seguito i fatti più significativi fino alla data odierna:

- **"Holding"**: in data 5 luglio 2007 Enertad ha notificato alla società Trenitalia l'atto di nomina di arbitro allo scopo di avviare la procedura arbitrale conseguente alla volontà manifestata da quest'ultima di esercitare l'opzione put sulle azioni SODAI Italia (49%), il cui diritto non è considerato sussistente da Enertad. Trenitalia, in data 1 agosto 2007, ha notificato ad Enertad l'atto di nomina del proprio arbitro.

In data 2 agosto 2007 Enertad ha sottoscritto con l'istituto di credito Natixis SA un contratto di finanziamento a medio – lungo termine di 25 milioni di euro finalizzato a sostenere il piano investimenti del gruppo.

In data 27 agosto 2007 Enertad ha sottoscritto con l'istituto bancario Banco di Brescia un contratto di finanziamento a breve di 10 milioni di euro.

In data 21 settembre 2007 il Consigliere Massimo Pezzolo ha rassegnato la dimissioni; il Consiglio d'Amministrazione ha cooptato Raffaele Tognacca.

In data 19 ottobre 2007, Enertad ha sottoscritto l'atto di transazione relativo al credito finanziario pregresso di 4,9 milioni di euro, vantato nei confronti dell'ex azionista Fintad International SA (Gruppo Agarini), incassando 4,1 milioni di euro con una sopravvenienza passiva di 0,8 milioni di euro. Tale atto include anche la risoluzione anticipata del contratto di locazione tra Enertad e il locatore TAD Immobiliare (società facente capo allo stesso Agarini) per gli uffici di Milano, la cui scadenza originaria del 31 dicembre 2009 è stata anticipata al 30 giugno 2008. Questa risoluzione comporterà per Enertad minori costi per 0,6 milioni di euro di competenza del biennio 2008-2009. Infatti, a seguito della decisione di spostare nei prossimi mesi la sede da Milano a Genova (sede ERG), con il conseguimento di sinergie e l'ottimizzazione di costi generali, la Società avrebbe dovuto sostenere costi di locazione anche per gli uffici di Milano sino alla naturale scadenza del contratto che, invece saranno evitati grazie a questo atto.

"Eolico": in data 26 settembre 2007 la Giunta della Regione Basilicata ha intimato ai Comuni interessati ed al promotore la sospensione dei lavori del parco eolico di Tursi Colobrarò che era stato autorizzato secondo la normativa in vigore (procedura "ordinaria") prima dell'avvento del D. Lgs. 387/2003. L'entrata in vigore della Legge Regionale nr. 9 del 26 aprile 2007 ha stabilito limiti alla produzione di energia elettrica da fonte eolica e ha disposto la rinnovazione delle procedure di valutazione di impatto ambientale per gli impianti che non hanno ottenuto l'autorizzazione ex art. 12 del D. Lgs. 387/2003.

Enertad sta valutando l'opportunità di proporre un intervento "*ad adiuvandum*" nel giudizio amministrativo che sarà incardinato davanti al TAR della Regione Basilicata da parte del promotore. Peraltro, si evidenzia che già l'ANEV (Associazione Nazionale Energia del Vento) ha presentato una denuncia alla Commissione Europea per segnalare il contrasto delle disposizioni contenute nella sopra menzionata Legge Regionale con la normativa comunitaria in materia di produzione di energia da fonti rinnovabili.

In data 3 ottobre 2007, Enertad ha sottoscritto il contratto d'acquisto di cinque società francesi proprietarie di altrettanti parchi eolici per una capacità installata complessiva di 55,2 MW in funzione dalla fine del 2006. Il prezzo dell'operazione è stato concordato in 29,5 milioni di euro, mentre l'*enterprise value* è di 82,2 milioni di euro. Il closing di detta operazione è stato finalizzato in data 31 ottobre 2007 quando EnerFrance SAS, società neo costituita e controllata al 100% da Enertad, ha perfezionato l'acquisto delle cinque società con la relativa girata dei titoli.

- **"Servizi idrici"**: il Commissario per l'emergenza rifiuti della Regione Lazio ha prorogato l'esercizio dello stabilimento di DSI sino al 31 dicembre 2007.

L'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo e della Capo Gruppo sarà caratterizzata dalle seguenti azioni:

- **"Eolico"**: è stato avviato il collocamento delle dime di fondazione per le torri eoliche del parco di Faeto (24 MW); a seguire inizierà l'installazione delle turbine la cui attività a regime è previsto decorrerà dal secondo trimestre 2008. Sempre nei mesi prossimi sarà dato avvio alla realizzazione di altri parchi eolici autorizzati, ad eccezione di quello di Tursi di cui si è già detto. I tempi di completamento di tali parchi dipenderanno dai termini di consegna degli aerogeneratori che sono in corso di negoziazione con i fornitori. In ultimo, i lavori di costruzione della nuova linea elettrica del parco di Viticuso si sono conclusi. Nel corso del mese di novembre 2007 verranno effettuati i necessari collaudi. Il parco potrà sfruttare la sua piena potenzialità non appena ENEL avrà effettuato i relativi collegamenti con la rete; ciò dovrebbe verificarsi entro il prossimo mese.
- **"Servizi idrici"**: la società Sodai Italia continuerà le attività per ottenere l'autorizzazione all'ampliamento di piattaforme di depurazione acque per il trattamento dei rifiuti liquidi non condottati. A tal riguardo, si evidenzia il parere negativo espresso dalla Conferenza dei servizi tenuta in data 6 novembre 2007 in merito alla costruzione della nuova piattaforma di Tortona. Sodai Italia sta valutando le opportune iniziative da intraprendere al riguardo.

Gli Amministratori sottolineano la possibilità che insorgano fatti, ad oggi non conosciuti, che influenzino la realizzazione di talune delle azioni sopra esposte, nonché la possibilità che si verifichino scostamenti nelle previsioni economico-produttive alla base dei piani economici/finanziari del Gruppo.

Si comunica che "La Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007" è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso Borsa Italiana SpA, presso la sede legale della Società nonché nel sito www.enertad.it, area *Investor Relations*.

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato gli schemi di conto economico e stato patrimoniale, non soggetti a revisione contabile.

Oggi, alle ore 16.30, il management di Enertad illustrerà i risultati del terzo trimestre 2007 ad analisti finanziari ed investitori istituzionali in una *conference call*.

Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito www.enertad.it, area *Investor Relations*, in concomitanza con l'inizio della *conference call*.

Riferimenti societari:

Massimo Galipò
Investor Relations
Tel. 02 6263 234 - Fax 02 6263 263
Massimo.galipo@enertad.it

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

Conto economico consolidato

	AI 30.09.2007	AI 30.09.2006	III Trim 2007	III Trim 2006
Ricavi operativi	28.503	26.353	9.914	9.895
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	(7)	0	0
Altri ricavi e proventi diversi	817	1.182	272	895
Valore della produzione	29.320	27.528	10.186	10.790
Costi della produzione				
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(324)	(352)	(85)	(123)
Costi per servizi	(7.544)	(8.495)	(2.398)	(4.132)
Costi del personale	(3.288)	(3.464)	(1.034)	(948)
Altre spese operative	(1.144)	(477)	(127)	(53)
Ammortamenti	(6.066)	(4.458)	(2.023)	(1.488)
Svalutazioni e accantonamenti	(75)	(2.297)	9	(797)
Risultato operativo	10.879	7.985	4.528	3.249
Proventi e oneri finanziari netti	(2.705)	(5.397)	(1.649)	(1.731)
Proventi e oneri finanziari verso controllanti		163		55
Risultato prima delle imposte	8.174	2.751	2.879	1.573
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(3.558)	(796)	(1.433)	(249)
Risultato delle attività continue	4.616	1.955	1.446	1.324
Risultato delle attività discontinue		(193)		(538)
Risultato del periodo	4.616	1.762	1.446	786
Quota di terzi	113	(221)	65	(8)
Risultato del Gruppo	4.729	1.541	1.511	778

Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	30.09.2007 (a)	30.06.2007 (b)	Variazioni (a-b)	31.12.2006
Attività materiali	98.200	97.472	728	90.409
Attività immateriali	34.815	35.363	(548)	25.238
Altre partecipazioni	4.263	4.263	0	4.263
Attività finanziarie	414	414	0	311
Altri crediti	10.348	10.348	0	12.748
Imposte anticipate	2.131	2.163	(32)	3.527
Totale attività non correnti	150.171	150.023	148	136.496
Crediti commerciali	8.444	6.211	2.233	6.755
Altri crediti finanziari	15.359	16.116	(757)	14.366
Altri crediti	28.141	23.576	4.565	24.434
Attività fiscali	6.403	6.633	(230)	7.307
Partecipazioni disponibili per la vendita	2	2	0	2
Crediti per strumenti derivati	1.962	1.967	(5)	1.222
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	71.592	78.267	(6.675)	64.568
Totale attività correnti	131.903	132.772	(869)	118.654
Attività detenute per la vendita	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA'	282.074	282.795	(721)	255.150

PASSIVO	30.09.2007 (a)	30.06.2007 (b)	Variazioni (a-b)	31.12.2006
Patrimonio netto di Gruppo	146.442	144.995	1.447	141.448
Patrimonio netto di Terzi	154	219	(65)	267
Totale patrimonio netto	146.596	145.214	1.382	141.715
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	444	446	(2)	450
Fondi per rischi e oneri	2.463	2.472	(9)	3.216
Debiti finanziari al netto della quota corrente	81.735	85.397	(3.662)	50.626
Imposte differite	650	731	(81)	82
Totale passività non correnti	85.292	89.046	(3.754)	54.374
Debiti finanziari, quota corrente	19.711	16.547	3.164	30.649
Debiti per strumenti derivati	17.500	17.500	0	17.178
Debiti commerciali	7.434	9.004	(1.570)	6.834
Altri debiti	3.249	4.570	(1.321)	3.562
Passività fiscali	2.292	914	1.378	838
Totale passività correnti	50.186	48.535	1.651	59.061
Passività destinate alla dismissione	0	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	282.074	282.795	(721)	255.150

Posizione Finanziaria Netta

Descrizione	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(2)	(5)=(1)-(3)
Cassa e altre disponibilità liquide	67.380	64.568	147.601	2.812	(80.221)
Scoperti di conto corrente	(6.522)	(22.421)	(22.196)	15.899	15.674
Depositi bancari e postali vincolati	4.212	0	0	4.212	4.212
Indebitamento finanziario netto a breve	65.070	42.147	125.405	22.923	(60.335)
Crediti finanziari verso altri	15.359	14.366	3.507	993	11.852
Crediti per strumenti derivati	1.962	1.222	793	740	1.169
Attività finanziarie	17.321	15.588	4.300	1.733	13.021
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	82.391	57.735	129.705	24.656	(47.314)
Obbligazioni convertibili	0	0	(77.746)	0	77.746
Debiti verso soci per finanziamenti	(62)	(62)	(62)	0	0
Debiti verso banche	(13.128)	(8.167)	(9.852)	(4.961)	(3.276)
Debiti verso altri finanziatori	0	0	(696)	0	696
Debiti per strumenti derivati	(17.500)	(17.178)	0	(322)	(17.500)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(30.690)	(25.407)	(88.356)	(5.283)	57.666
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	414	311	13.021	103	(12.607)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	414	311	13.021	103	(12.607)
Debiti verso banche	(81.735)	(50.626)	(47.523)	(31.109)	(34.212)
Debiti per strumenti derivati	0	0	(16.863)	0	16.863
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(81.735)	(50.626)	(64.386)	(31.109)	(17.349)
Posizione finanziaria netta	(29.620)	(17.987)	(10.016)	(11.633)	(19.604)