

Enertad: bilancio consolidato e bilancio separato 2007:

- Energia elettrica da fonte eolica venduta: 178 GWh (144 GWh nel 2006);
- MOL delle attività "continue": 20,9 milioni di euro (20,3 milioni di euro nel 2006);
- Risultato netto d'esercizio: 2,1 milioni di euro (-3,7 milioni di euro nel 2006);
- Posizione finanziaria netta: -111,7 milioni di euro (-18,0 milioni di euro nel 2006)

Genova, 5 marzo 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA ha esaminato e approvato in data odierna il bilancio consolidato dell'esercizio 2007 e il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 di Enertad SpA che verrà sottoposto all'approvazione degli azionisti in occasione della prossima Assemblea prevista in prima convocazione per il 22 aprile 2008 ed eventualmente, occorrendo, in seconda convocazione il 23 aprile 2008.

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007

Principali dati economici e finanziari consolidati (valori in milioni di euro)		
	2007	2006
Ricavi operativi delle attività continue	37,0	35,2
MOL delle attività continue	20,9	20,3*
MOL delle attività continue al netto poste non ricorrenti	18,5	18,2*
Risultato operativo delle attività continue	8,6	(0,4)*
Risultato netto delle attività continue	2,1	(4,7)
Risultato netto delle attività discontinue	0	1,0
Risultato d'esercizio	2,1	(3,7)
	31/12/2007	31/12/2006
Capitale investito netto	256,0	159,7
Posizione finanziaria netta	(111,7)	(18,0)

* il valore del 2006 è stato rideterminato al fine di permetterne il confronto con criteri omogenei

I ricavi operativi delle attività continue ("eolico" e "servizi idrici") dell'esercizio 2007, pari a 37,0 milioni di euro (di cui 31,0 relativi al business "eolico"), sono aumentati di 1,9 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 per il contributo dello stesso business (+2,3 milioni di euro), che ha beneficiato di: (i) consolidamento dal 1 novembre 2007 del risultato dei parchi francesi acquistati nell'ottobre dello stesso anno (+2,0 milioni di euro); (ii) maggiore produzione di energia elettrica dei parchi italiani (+6,8%); (iii) aumento del prezzo di vendita dell'energia in Italia (+13,9%); (iv) parzialmente compensati dalla riduzione del 19,7% del prezzo di cessione dei certificati verdi 2007, (nuova stima 98 euro per MWh). Tale stima si basa sulla nuova normativa sulle fonti energetiche rinnovabili approvata con la Legge Finanziaria 2008, sulla recente delibera dell'Autorità per l'energia n. 24/2008 sul criterio di calcolo del prezzo medio dell'energia elettrica ai fini della quantificazione del prezzo di riferimento dei certificati verdi emessi dal GSE (il prezzo medio dell'energia per il 2007 è 67,12 euro/MWh e pertanto il valore dei certificati verdi del GSE per il 2008 è di 112,88 euro/MWh) e su una previsione prudenziale del bilancio domanda/offerta di certificati verdi nel 2008.

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



Il **marginale operativo lordo delle attività continue**, pari a 20,9 milioni di euro, è in aumento di 0,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 a seguito di: (i) -1,4 milioni di euro relativi all'"Eolico – Italia" per le ragioni esposte nel commento ai ricavi e per maggiori costi di 0,6 milioni di euro (dovuti essenzialmente all'incremento dell'ICI); (ii) +1,6 milioni di euro relativi all'"Eolico – Francia"; (iii) +0,4 milioni di euro per il miglior risultato della Capo Gruppo e di Energie Pulite;

Il **marginale operativo lordo delle attività continue al netto delle poste "non ricorrenti"** è pari a 18,5 milioni di euro (+0,3 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 che aveva beneficiato, nel settore "servizi idrici", di una plusvalenza di 0,9 milioni di euro relativa alla restituzione a Trenitalia di 3 impianti della *joint-venture* Sodai Italia) per effetto delle seguenti poste non ricorrenti: (i) perdita di 1,2 milioni di euro sulla vendita dei certificati verdi 2006 invenduti al 31 dicembre 2006 (a cui era stato attribuito un prezzo di vendita di 122 euro per MWh), di cui la maggior parte (2.555 certificati verdi) è stata venduta nel 2007 ad un prezzo medio di 115,46 euro per MWh, mentre i rimanenti 309 certificati verdi ancora invenduti al 31 dicembre 2007 sono stati valutati a 98 euro per MWh, in linea con i certificati verdi 2007; (ii) accantonamento di 1,2 milioni di euro a fondo rischi relativamente alle operazioni di dismissione avvenute nel 2006 per le quali Enertad ha fornito garanzie ai compratori.

Il **risultato operativo delle attività continue** dell'esercizio 2007, pari a 8,6 milioni di euro, è aumentato di 9,0 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 dopo: (i) ammortamenti per 9,2 milioni di euro (+3,2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006 a causa dell'adozione di un'aliquota piena per il parco di Troia San Cireo, che nel 2006 aveva beneficiato di aliquote ridotte, e delle quote d'ammortamento dei nuovi parchi eolici francesi); (ii) svalutazioni per 0,6 milioni di euro relative a dismissioni minori.

Il **risultato netto delle attività continue** dell'esercizio 2007, pari a 2,1 milioni di euro, è aumentato di 6,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 che si chiuse con il risultato negativo di 4,7 milioni di euro. Tale risultato riflette oneri finanziari per 3,1 milioni di euro (-3,4 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006) e un saldo imposte per 3,4 milioni di euro (nel 2006 imposte positive pari a 2,3 milioni di euro per la valorizzazione di perdite pregresse).

Il **risultato d'esercizio** al 31 dicembre 2007 è stato positivo per 2,1 milioni di euro, in miglioramento di 5,8 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006, che si chiuse con la perdita di 3,7 milioni di euro.

Il **capitale investito netto** al 31 dicembre 2007 è pari a 255,9 milioni di euro, in aumento di 96,2 milioni di euro rispetto a quello al 31 dicembre 2006, che era pari a 159,7 milioni di euro. L'aumento è dovuto all'acquisizione delle società francesi e agli investimenti nel business "Eolico" in Italia.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2007 è passiva per 111,7 milioni di euro; l'indebitamento è aumentato di 93,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006 a causa degli investimenti nel business "eolico" e principalmente per: (i) consolidamento dell'indebitamento delle società francesi (acquisite nel mese di ottobre 2007) pari a 52,7 milioni di euro; (ii) accensione di una linea di credito a medio lungo termine di 25 milioni di euro utilizzata per l'acquisto delle società di cui al punto precedente; (iii) finanziamento dello sviluppo dei parchi eolici in Italia (14,5 milioni di euro).

La capogruppo Enertad SpA

Per quanto riguarda la capogruppo Enertad SpA, l'esercizio si è chiuso con **ricavi delle vendite e prestazioni** per 0,7 milioni di euro contro 1,6 milioni di euro del medesimo periodo 2006. Tale diminuzione di ricavi è riconducibile al venir meno dei servizi forniti alle società del business "Acciaio" e "Waste to energy/Waste management" dismessi durante il primo semestre 2006.

Bilancio Enertad SpA (valori in milioni di euro)	2007	2006
Ricavi delle vendite e prestazioni	0,7	1,6
Risultato netto di Enertad	(3,6)	(2,9)
Posizione finanziaria netta	53,9	56,6

Il **risultato netto**, negativo per 3,6 milioni di euro, è in peggioramento di 0,7 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006, che beneficiò del positivo risultato delle attività discontinue ("Acciaio" e "Waste to energy/Waste management") per 1 milione di euro.

La **posizione finanziaria netta** è positiva per 53,9 milioni di euro in diminuzione di 2,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2006.

Principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Successivamente al 31 dicembre 2007 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- **"Eolico"**: (i) nel mese di febbraio 2008 è stata avviata l'installazione degli aerogeneratori Vestas nel parco di Faeto; (ii) sempre nel mese di febbraio 2008 è stata avviata la nuova linea elettrica di collegamento del parco di Viticuso (FR); (iii) entro il prossimo mese di aprile si terrà l'udienza dinnanzi al TAR Basilicata relativa al ricorso presentato dal promotore contro la Regione Basilicata per la sospensione dei lavori del parco eolico di Tursi Colobraro.
- **"Servizi idrici"**: nel gennaio 2008 la Regione Lazio ha comunicato alla società DSI Srl di aver avvocato a sé il procedimento finalizzato all'ottenimento dell'autorizzazione integrata ambientale e si è tenuta la prima Conferenza dei Servizi.
- **"Capo Gruppo"**: in data 22 gennaio 2008, a seguito delle dimissioni del Consigliere Dott. Giulio Antonello, il Consiglio d'Amministrazione di Enertad SpA ha cooptato il Prof. Ing. Giorgio Mazzanti.

Integrazione delle attività detenute da ERG Power & Gas nel settore delle energie rinnovabili

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì esaminato lo stato di avanzamento del progetto di integrazione con le attività facenti capo alla consociata ERG P&G nel settore delle energie rinnovabili, oggetto del comunicato stampa diffuso in data 5 ottobre u.s.. Enertad ha reso noto di aver avviato le proprie analisi in merito al progetto di integrazione delle attività detenute dalla stessa ERG P&G nel settore delle energie rinnovabili e provenienti dalla scissione di ERG Cesa Eolica.

In relazione a ciò, Enertad comunica che sono stati nominati gli *advisor* per l'operazione: Unicredit, quale advisor finanziario; Studio Carbonetti, advisor legale; Studio Pirola Pennuto Zei, advisor fiscale e Windfor, advisor tecnico.

Sono in corso le attività propedeutiche e valutative funzionali a tale progetto, con l'obiettivo di definire termini e modalità dell'operazione e comunicarli al mercato - unitamente ad un nuovo piano industriale che tenga conto del perimetro di attività risultante dalla predetta integrazione - nel corso del secondo trimestre 2008.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'evoluzione della gestione sarà caratterizzata dalle seguenti azioni:

- **"Eolico"**: (i) essendo in corso l'installazione delle turbine del parco di Faeto (24 MW), l'attività a regime è prevista nel corso del secondo trimestre 2008; (ii) a partire dal mese di febbraio 2008, la produzione del parco di Viticuso (9 MW), limitata sino a tutto l'esercizio 2007 a 3,5 MW, si è allineata alla potenzialità di progetto, grazie alla nuova linea di trasmissione che renderà possibile anche la successiva espansione a 12 MW già autorizzata; (iii) sono stati avviati i lavori di ampliamento del parco di Troia San Vincenzo (da 38 a 42 MW) di cui si prevede il completamento nel quarto trimestre 2008; (iv) nei mesi prossimi sarà dato avvio alla realizzazione di altri parchi eolici autorizzati, ad eccezione di quello di Tursi, che è in attesa del risultato del ricorso al TAR. I tempi di completamento di tali parchi dipenderanno dai termini di consegna degli aerogeneratori che sono in corso di negoziazione con i fornitori.
- **"Servizi idrici"**: la società Sodai Italia proseguirà nell'espletamento degli iter autorizzativi per l'ampliamento di una piattaforma di depurazione acque per il trattamento dei rifiuti liquidi non condottati.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Luca Giorgerini, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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.

Valutazione periodica dell'indipendenza degli Amministratori

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato che, alla luce delle definizioni raccomandate dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate contenute del Codice di Autodisciplina nell'edizione di marzo 2006, cui Enertad ha aderito, ed in virtù delle qualifiche professionali e delle caratteristiche personali, i tre Amministratori non Esecutivi della società l'ingegner Giancarlo Cimoli, il Professor Giorgio Mazzanti e il Professor Ernesto Monti sono Amministratori Indipendenti.

Revisione dei componenti dei Comitati

Il Consiglio di Amministrazione, come stabilito dalle raccomandazioni contenute del Codice di Autodisciplina, ha ridefinito i componenti del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato Nomine e Compensi che, ai sensi dell'articolo 3 del suddetto Codice, sono stati nominati i 3 Amministratori Indipendenti: Giancarlo Cimoli (Presidente del Comitato per il Controllo Interno), Ernesto Monti (Presidente del Comitato Nomine e Compensi) e Giorgio Mazzanti.

Relazione sul Governo Societario

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul Governo Societario dell'esercizio 2007", la cui copia, *allegata al fascicolo di Bilancio 2007*, sarà messa a disposizione del pubblico - nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente in materia - presso Borsa Italiana SpA, presso la sede legale della Società, nonché sul sito www.enertad.it. Chiunque lo desideri può richiederne copia.

Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di convocare l'Assemblea degli azionisti per il giorno 22 aprile 2008, in prima convocazione, ed eventualmente occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 23 aprile 2008, presso la sede legale della Società per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007, l'integrazione del Consiglio di Amministrazione e la nomina del Collegio Sindacale.

L'avviso di convocazione sarà pubblicato entro i termini previsti dalla vigente normativa sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana nonché su un quotidiano a diffusione nazionale.

La Relazione degli Amministratori all'Assemblea degli Azionisti, redatta ai sensi del Decreto Ministero di Grazie e Giustizia n. 437/1998, sarà a disposizione nei termini e con le modalità previste dal medesimo decreto, presso Borsa Italiana SpA, presso la sede legale della Società, nonché sul sito www.enertad.it. Chiunque lo desideri può richiederne copia.

Pubblicazione del Progetto di Bilancio 2007

Si comunica che il Bilancio Annuale Consolidato al 31 dicembre 2007 e il Progetto di Bilancio della Società relativi all'esercizio 2007 saranno 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* nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Allegati

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, delle variazioni del patrimonio netto, della posizione finanziaria netta e del rendiconto finanziario relativi al consolidato di Gruppo e alla Società, avvertendo che i dati in essi contenuti non sono ancora stati verificati dal Collegio Sindacale e che è in corso la fase finale dell'esame da parte della Società di Revisione.

Oggi, alle ore 16.00, il management di Enertad illustrerà i risultati del 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*.

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

Riferimenti societari:

Emanuela Delucchi
Responsabile Investor Relations
Tel. 010 2401 806
investor.relations@enertad.it

Danilo Lodola
Direzione Affari Societari
Tel. 010 2401 898
danilo.lodola@enertad.it

Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Attività materiali	164.361	90.409	73.952
Attività immateriali	65.083	25.238	39.845
Altre partecipazioni	4.263	4.263	0
Attività finanziarie	414	311	103
Altri crediti	10.348	12.748	(2.400)
Imposte anticipate	3.936	3.527	409
Totale attività non correnti	248.405	136.496	111.909
Crediti commerciali	9.360	6.755	2.605
Altri crediti finanziari	12.600	14.366	(1.766)
Altri crediti	28.164	24.434	3.730
Attività fiscali	7.135	7.307	(172)
Partecipazioni disponibili per la vendita	2	2	0
Crediti per strumenti derivati	2.534	1.222	1.312
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	64.608	64.568	40
Totale attività correnti	124.403	118.654	5.749
Attività detenute per la vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVITA'	372.808	255.150	117.658
PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Patrimonio netto di Gruppo	144.137	141.448	2.689
Patrimonio netto di Terzi	127	267	(140)
Totale patrimonio netto	144.264	141.715	2.549
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	425	450	(25)
Fondi per rischi e oneri	4.169	3.216	953
Debiti finanziari al netto della quota corrente	151.465	50.626	100.839
Imposte differite	13.426	82	13.344
Totale passività non correnti	169.485	54.374	115.111
Debiti finanziari, quota corrente	22.839	30.649	(7.810)
Debiti per strumenti derivati	17.500	17.178	322
Debiti commerciali	14.564	6.834	7.730
Altri debiti	3.269	3.562	(293)
Passività fiscali	887	838	49
Totale passività correnti	59.059	59.061	(2)
Passività destinate alla dismissione	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	372.808	255.150	117.658

Conto Economico Consolidato

Descrizione	2.007	2006	Variazioni
Ricavi operativi	37.023	35.165	1.858
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	(7)	7
Altri ricavi e proventi diversi	833	2.283	(1.450)
Valore della produzione	37.856	37.441	415
Costi della produzione			
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(453)	(419)	(34)
Costi per servizi	(10.862)	(10.578)	(284)
Costi del personale	(4.914)	(4.510)	(404)
Altre spese operative	(2.029)	(570)	(1.459)
Ammortamenti	(9.255)	(6.079)	(3.176)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.766)	(15.488)	13.722
Risultato operativo	8.577	(203)	8.780
Proventi e oneri finanziari netti	(3.084)	(6.724)	3.640
Risultato prima delle imposte	5.493	(6.927)	12.420
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(3.368)	2.276	(5.644)
Risultato delle attività continue	2.125	(4.651)	6.776
Risultato delle attività discontinue	0	968	(968)
Risultato dell'esercizio	2.125	(3.683)	5.808
Quota di terzi	140	(778)	918
Risultato del Gruppo	2.265	(4.461)	6.726

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utile del periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto totale
Saldo 1° gennaio 2006	94.866	1.388	59.758	(11.860)	144.152	7.636	151.788
Destinazione del risultato 2006			(11.860)	11.860	0		0
Conversione obbligazioni	11		36		47		47
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura			1.341		1.341		1.341
Valutazione dell'opzione del prestito obbligazionario convertibile			200		200		200
Costo del personale per piani di incentivo			168		168		168
Riclassificazione del patrimonio netto di terzi a riduzione dell'avviamento per trattamento contabile conforme all'OPI4					0	(8.106)	(8.106)
Altre variazioni per modifica dell'area di consolidamento			1		1	(41)	(40)
Risultato 2006				(4.461)	(4.461)	778	(3.683)
Saldo 31 dicembre 2006	94.877	1.388	49.644	(4.461)	141.448	267	141.715
Destinazione del risultato 2006			(4.461)	4.461	0		0
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura			(85)		(85)		(85)
Costo del personale per piani di incentivo			509		509		509
Risultato 2007				2.265	2.265	(140)	2.125
Saldo 31 dicembre 2007	94.877	1.388	45.607	2.265	144.137	127	144.264

Posizione finanziaria netta consolidata

	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide	60.437	64.568	(4.131)
Scoperti di conto corrente	(5.933)	(22.421)	16.488
Depositi bancari e postali vincolati	4.170	0	4.170
Indebitamento finanziario netto a breve	58.674	42.147	16.527
Crediti finanziari verso altri	12.600	14.366	(1.766)
Crediti per strumenti derivati	2.534	1.222	1.312
Attività finanziarie	15.134	15.588	(454)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	73.808	57.735	16.073
Debiti verso altri finanziatori	(62)	(62)	0
Debiti verso banche	(16.845)	(8.167)	(8.678)
Debiti per strumenti derivati	(17.500)	(17.178)	(322)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(34.407)	(25.407)	(9.000)
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	414	311	103
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	414	311	103
Debiti verso banche	(151.466)	(50.626)	(100.840)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(151.466)	(50.626)	(100.840)
Posizione finanziaria netta	(111.651)	(17.987)	(93.664)

Rendiconto finanziario consolidato

	31.12.2007	31.12.2006
Attività operativa		
<i>Risultato dell'attività operativa</i>	8.577	(203)
<i>Rettifiche per</i>		
ammortamenti di immobilizzazioni materiali	8.800	5.877
svalutazioni per perdite di valore di immobilizzazioni materiali	534	56
ammortamenti di attività immateriali	455	203
svalutazioni per perdite di valore di attività immateriali	65	12.446
plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni	(22)	(872)
accantonamenti per piani di incentivo personale	509	168
accantonamenti/(utilizzi) dei fondi	377	2.737
<i>Totale rettifiche</i>	10.718	20.615
<i>Variazioni del capitale circolante</i>		
decremento nelle rimanenze	0	7
(incremento)/decremento nei crediti commerciali e altri crediti	(1.562)	(19.659)
incremento/(decremento) nei debiti commerciali e altri debiti	(4.394)	(2.687)
<i>Totale variazioni del capitale circolante</i>	(5.956)	(22.339)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	13.339	(1.927)
<i>Imposte sul reddito corrisposte</i>	(925)	(649)
<i>Interessi corrisposti</i>	(6.545)	(10.242)
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività operativa	5.869	(12.818)
Attività di investimento		
<i>Interessi percepiti</i>	2.974	3.989
<i>Corrispettivi degli acquisti di attività finanziarie</i>	(1.853)	(2.282)
<i>Dismissioni di partecipazioni in altre imprese</i>	0	0
<i>(Acquisti) / vendite di partecipazioni in imprese controllate</i>		
parte di corrispettivo saldata con disponibilità liquide o mezzi equivalenti	(29.976)	75.089
disponibilità liquide o mezzi equivalenti delle partecipazioni cedute	5.467	9.299
<i>Totale effetto degli (acquisti) / vendite di partecipazioni in imprese controllate</i>	(24.509)	84.388
<i>Acquisti di partecipazioni in altre imprese</i>	0	(6.659)
<i>Investimenti materiali e immateriali</i>	(21.915)	(15.650)
<i>Corrispettivi dalla cessione di attività materiali e immateriali</i>	164	33
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di investimento	(45.139)	63.819
Attività finanziaria		
<i>Rimborsi di prestiti</i>	(11.426)	(20.273)
<i>Nuovi prestiti ottenuti</i>	64.464	12.940
<i>Rimborsi di prestiti obbligazionari</i>	0	(76.444)
<i>Rimborsi di crediti finanziari verso controllanti</i>	2.759	0
<i>Rimborsi di crediti finanziari verso controllate</i>	0	85.050
<i>Aumento di capitale sociale</i>	0	47
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività finanziaria	55.797	1.320
Incremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.527	52.321
Indebitamento finanziario netto all'inizio dell'esercizio	42.147	(10.174)
<i>Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere</i>	0	0
Indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio	58.674	42.147
Così composto		
depositi bancari e postali	64.600	64.561
denaro e valori in cassa	7	7
scoperti bancari	(5.933)	(22.421)
Totale indebitamento finanziario netto alla fine dell'esercizio	58.674	42.147
Di cui cassa e disponibilità liquide non utilizzabili liberamente	4.170	0

Stato Patrimoniale Enertad SpA

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Attività materiali	69	100	(31)
Attività immateriali	17	81	(64)
Partecipazioni in società controllate	59.261	58.413	848
Crediti finanziari verso controllate	70.422	27.696	42.726
Altre partecipazioni	4.263	4.263	0
Attività finanziarie	414	311	103
Altri crediti	50	50	0
Imposte anticipate	1.962	3.008	(1.046)
Totale attività non correnti	136.458	93.922	42.536
Crediti commerciali verso terzi	1.215	1.458	(243)
Crediti commerciali verso controllanti, controllate e collegate	6.241	4.670	1.571
Altri crediti finanziari	12.600	14.366	(1.766)
Altri crediti	7.425	10.282	(2.857)
Attività fiscali	2.845	3.360	(515)
Partecipazioni disponibili per la vendita	2	2	0
Crediti per strumenti derivati	55	0	55
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	41.893	55.028	(13.135)
Totale attività correnti	72.276	89.166	(16.890)
Attività detenute per la vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVITA'	208.734	183.088	25.646
PASSIVO	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Patrimonio netto	129.751	132.821	(3.070)
Totale patrimonio netto	129.751	132.821	(3.070)
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	175	240	(65)
Debiti finanziari al netto della quota corrente	41.000	0	41.000
Totale passività non correnti	41.175	240	40.935
Fondi per rischi e oneri	3.435	3.000	435
Debiti finanziari, quota corrente	5.933	22.422	(16.489)
Debiti per strumenti derivati	17.500	17.178	322
Debiti commerciali	1.065	3.252	(2.187)
Altri debiti	9.596	4.043	5.553
Passività fiscali	279	132	147
Totale passività correnti	37.808	50.027	(12.219)
Passività destinate alla dismissione	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	208.734	183.088	25.646

Conto economico Enertad SpA

	2007	2006
<i>Ricavi operativi</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	702	1.579
Altri ricavi e proventi operativi	1.054	439
Valore della produzione	1.756	2.018
<i>Costi operativi</i>		
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(45)	(48)
Costi per servizi	(3.467)	(4.334)
Costi del personale	(2.889)	(2.514)
Altre spese operative	(175)	(324)
Ammortamenti	(70)	(76)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.226)	(3.000)
Risultato operativo	(6.116)	(8.278)
Proventi e oneri finanziari verso terzi	(51)	(3.492)
Proventi e oneri finanziari verso controllate	1.969	885
Svalutazioni di partecipazioni	0	(12.438)
Proventi non ricorrenti da cessione partecipazioni	0	12.941
Risultato prima delle imposte	(4.198)	(10.382)
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	594	7.506
Risultato del periodo	(3.604)	(2.876)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto Enertad SpA

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Utili/(Perdite) portati a nuovo	Utile del periodo	Totale patrimonio netto
Saldo 1° gennaio 2006	94.866	1.388	71.293	0	(32.350)	135.197
Destinazione del risultato 2006				(32.350)	32.350	
Conversione obbligazioni	11		36			47
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura			85			85
Costo del personale per piani di incentivo			168			168
Valutazione dell'opzione del prestito obbligazionario convertibile			200			200
Risultato del periodo					(2.876)	(2.876)
Saldo 31 dicembre 2006	94.877	1.388	71.782	(32.350)	(2.876)	132.821
Destinazione del risultato 2006				(2.876)	2.876	0
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura			25			25
Costo del personale per piani di incentivo			509			509
Risultato del periodo					(3.604)	(3.604)
Saldo 31 dicembre 2007	94.877	1.388	72.316	(35.226)	(3.604)	129.751

Posizione finanziaria netta Enertad SpA

	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
Cassa e altre disponibilità liquide	37.723	55.028	(17.305)
Scoperti di conto corrente	(5.933)	(22.422)	16.489
Depositi bancari e postali vincolati	4.170	0	4.170
Indebitamento finanziario netto a breve	35.960	32.606	3.354
Crediti finanziari verso altri	12.600	14.366	(1.766)
Crediti finanziari per strumenti derivati	55	0	55
Attività finanziarie	12.655	14.366	(1.711)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	48.615	46.972	1.643
Debiti finanziari verso imprese controllate	(7.057)	(1.234)	(5.823)
Debiti per strumenti derivati	(17.500)	0	(17.500)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(24.557)	(1.234)	(23.323)
crediti verso altri	414	311	103
crediti finanziari verso controllate	70.422	27.696	42.726
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	70.836	28.007	42.829
Debiti verso banche	(41.000)	0	(41.000)
Debiti per strumenti derivati	0	(17.178)	17.178
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(41.000)	(17.178)	(23.822)
Posizione finanziaria netta	53.894	56.567	(2.673)

Rendiconto finanziario Enertad SpA

	Anno 2007	Anno 2006
Attività operativa		
<i>Risultato dell'attività operativa</i>	(6.116)	(8.278)
<i>Rettifiche per</i>		
ammortamenti di immobilizzazioni materiali	32	34
ammortamenti di attività immateriali	38	42
svalutazioni di immobilizzazioni	26	0
minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni	0	0
accantonamenti per piani di incentivo personale	509	168
accantonamenti netti dei fondi	370	2.723
<i>Totale rettifiche</i>	975	2.967
<i>Variazioni del capitale circolante</i>		
decremento / (incremento) nei crediti e debiti commerciali e altri crediti e debiti	4.899	3.940
decremento / (incremento) nei crediti e debiti commerciali e altri crediti e debiti verso soci	(970)	2.321
<i>Totale variazioni del capitale circolante</i>	3.929	6.261
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	(1.212)	950
<i>Imposte sul reddito corrisposte</i>	0	0
<i>Interessi corrisposti</i>	(1.758)	(7.114)
Disponibilità liquide nette impiegate nella attività operativa	(2.970)	(6.164)
Attività di investimento		
<i>Interessi percepiti</i>	1.857	3.915
<i>Corrispettivi degli (acquisti) / vendite di attività finanziarie</i>	(1.853)	6
<i>Corrispettivi delle vendite delle partecipazioni</i>	0	74.776
<i>Acquisti di partecipazioni / aumenti di capitale in altre imprese</i>	(526)	(14.721)
<i>Investimenti materiali e immateriali</i>	(2)	(26)
<i>Corrispettivi dalla cessione di attività materiali e immateriali</i>	1	9
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di investimento	(523)	63.959
Attività finanziaria		
<i>Nuovi prestiti ottenuti</i>	41.000	0
<i>Rimborsi di prestiti</i>	0	(16.050)
<i>Rimborsi di prestiti obbligazionari</i>	0	(76.444)
<i>Rimborsi di crediti finanziari verso controllanti</i>	2.759	0
<i>Rimborsi di crediti finanziari verso controllate</i>	0	85.050
<i>Aumenti di crediti finanziari verso controllate</i>	(36.912)	(13.433)
<i>Aumento di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni</i>	0	47
Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività finanziaria	6.847	(20.830)
Incremento netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.354	36.965
Disponibilità liquide nette / (indebitamento finanziario netto) all'inizio dell'esercizio	32.606	(4.359)
Disponibilità liquide nette / (indebitamento finanziario netto) alla fine dell'esercizio	35.960	32.606
Così composti		
depositi bancari e postali	41.890	55.026
denaro e valori in cassa	3	2
scoperti bancari	(5.933)	(22.422)
Totale disponibilità liquide nette / (indebitamento finanziario netto) alla fine dell'esercizio	35.960	32.606
Di cui cassa e disponibilità liquide non utilizzabili liberamente	4.170	0