



> Relazione trimestrale
al 30 settembre 2004



> Relazione trimestrale
al 30 settembre 2004

EnerTAD SpA

Sede legale e Amministrativa
Corso di Porta Nuova, 13-15, 20121 Milano
T. +39 02 6263.1 F. +39 02 654884

Capitale Sociale Euro 94.865.881,00 i.v.
Rea di Milano n. 1078902
Codice Fiscale 00276450632
Partita Iva 09077420157

> Indice

> 1	Cariche sociali	5
> 2	Prospetti contabili	7
	2.1 Conto economico riclassificato	8
	2.2 Posizione finanziaria netta	9
> 3	Note di commento	11
	3.1 Principi contabili	12
	3.2 Commento alle principali variazioni	12
	3.3 Investimenti	14
	3.4 Prevedibile evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso	14
	3.5 Organico	15

> I. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Russo Salvatore	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Panella Paolo	<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>
Cimoli Giancarlo	<i>Consigliere</i>
Colleoni Gastone	<i>Consigliere</i>
Loli Giorgio	<i>Consigliere</i>
Mazzi Carlo	<i>Consigliere</i>
Monti Ernesto	<i>Consigliere</i>

Collegio Sindacale

Bianchini Scudellari Giorgio	<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>
della Fontana Alessandro	<i>Sindaco effettivo</i>
de Ruvo Marco	<i>Sindaco effettivo</i>
Capitta Bruno	<i>Sindaco supplente</i>
Messina Gioacchino	<i>Sindaco supplente</i>

Segretario del Consiglio

Lodola Danilo

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA

> 2. Prospetti contabili

2.1 Conto economico riclassificato

	(migliaia di Euro)			
	3° trimestre 2004	3° trimestre 2003	AI 30.9.2004	AI 30.9.2003
Ricavi e proventi di natura industriale				
Ricavi di vendita	68.328	57.465	218.468	173.883
Proventi diversi	308	(25)	531	393
	68.636	57.440	218.999	174.276
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	2.050	341	4.273	2.446
Valore della produzione industriale	70.686	57.781	223.272	176.722
Produzione interna per immobilizzazioni	487	111	981	297
Valore della produzione totale del periodo	71.173	57.892	224.253	177.019
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(49.577)	(27.812)	(149.158)	(102.642)
Variazione rimanenze di materie prime, semilave prodotti d'acquisto	5.270	(4.999)	14.221	(789)
Spese per prestazioni di servizi	(8.866)	(7.849)	(26.706)	(19.306)
Utenze e costi diversi	(2.898)	(2.373)	(8.891)	(6.639)
Addebiti spese a terzi	118	501	475	687
Imposte e tasse non sul reddito	(143)	(294)	(420)	(539)
Valore aggiunto	15.077	15.066	53.774	47.791
Costi per il personale	(8.627)	(7.138)	(26.817)	(21.863)
Margine operativo lordo	6.450	7.928	26.957	25.928
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(5.865)	(4.696)	(16.216)	(12.547)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	24	136	(194)	(161)
Risultato operativo	609	3.368	10.547	13.220
Oneri e proventi di natura finanziaria	(2.873)	(2.402)	(8.668)	(6.471)
Proventi e oneri di natura immobiliare	(110)	(33)	(269)	(48)
Proventi e oneri da partecipazioni			(39)	1.137
Proventi e oneri non operativi	(1.833)	(609)	(3.355)	(1.875)
Risultato del periodo ante imposte	(4.207)	324	(1.784)	5.963

2.2 Posizione finanziaria netta

	(migliaia di Euro)				
	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(3)	(5)=(1)-(2)
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese collegate	7	7	7		
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	9.210	7.357	3.509	5.701	1.853
Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	665	665	665		
Crediti finanziari verso imprese controllate	387	347	298	89	40
Crediti finanziari verso controllanti	36.618	41.331	46.779	(10.161)	(4.713)
Totale disponibilità a breve, di cui:	58.625	11.733	36.864	21.761	46.892
Disponibilità a breve	58.625	11.733	11.864	46.761	46.892
Conto corrente vincolato			25.000	(25.000)	
Obbligazioni	(42)	(43)	(42)		1
Obbligazioni convertibili	(77.961)	(76.853)	(76.866)	(1.095)	(1.108)
Debiti verso banche	(134.316)	(147.350)	(132.797)	(1.519)	13.034
Debiti verso soci per finanziamenti	(288)	(288)	(62)	(226)	
Debiti verso altri finanziatori	(39.399)	(39.751)	(54.126)	14.727	352
Debiti finanziari verso imprese del Gruppo			(3.416)	3.416	
Posizione finanziaria netta globale	(146.494)	(202.845)	(179.187)	32.693	56.351
- di cui debiti senza rivalsa	67.540	65.940	71.147	(3.607)	1.600

La voce "Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri" è composta per un importo di 5.250 migliaia di euro, da due polizze assicurative a capitalizzazione con durata oltre cinque anni, sottoscritte presso la Società Generali Vita SpA oltre ad un importo di 2.100 migliaia di euro di una ulteriore analoga polizza sottoscritta presso la RAS. Tali polizze sono relative all'ottenimento della fideiussione per l'acquisizione degli impianti di trattamento reflui ex Trenitalia. Nel corso del terzo trimestre ulteriori 1.860 migliaia di euro sono stati messi a garanzia a fronte del rilascio di una polizza fideiussoria della Vittoria Assicurazione SpA a favore della controllata Eos1-Troia Srl, a beneficio del GRTN, per l'espletamento della Gara di Appalto per la realizzazione della sottostazione elettrica a servizio del campo eolico in costruzione.

La voce "Crediti finanziari verso controllanti" riguarda per l'intero importo crediti finanziari verso la società controllante Fintad International Sa. Si ricorda che 35.724 migliaia di euro di tale esposizione sono garantiti da fideiussioni bancarie incondizionate.

Nelle "Disponibilità a breve" sono compresi 27.029 migliaia di euro depositate in un conto vincolato della Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio a garanzia di una fideiussione da questa rilasciata per i pagamenti da effettuare al fornitore Repower System AG degli aerogeneratori del medesimo campo eolico. Lo svincolo di detta fideiussione e del correlato deposito, avverrà in linea con i pagamenti effettuati al fornitore nel corso dei prossimi mesi (e comunque entro i dodici mesi), che saranno prevalentemente rifinanziati da una operazione di project finance in corso di stipulazione.

Si fa inoltre presente che in data 13 aprile, è stato eliminato il vincolo in essere al 31 dicembre 2003 relativo al conto corrente di EnerTAD SpA di 25.000 migliaia di euro che pertanto è rientrato nella piena e libera disponibilità di EnerTAD SpA.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta globale è sostanzialmente dovuto all'aumento di capitale sociale versato nel mese di agosto 2004.

> 3. Note di commento

3.1 Principi contabili

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati per il bilancio d'esercizio consolidato di fine esercizio. Il risultato è stato calcolato al lordo delle imposte e della quota di competenza di terzi.

Al 30 settembre 2004, il Gruppo EnerTAD era costituito da n° 42 società, di cui n° 30 società consolidate con il metodo dell'integrazione globale e n° 12 società valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

SETTORE ENERGIA E AMBIENTE

Amatrice Servizi Scarl	posseduta al 99,42% da Omnia Srl
DSI Srl	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Eall Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Ecoenergie Srl	posseduta al 64,80% da Tad Energia Ambiente SpA posseduta al 25,20% da Enersistema Srl
Enercom Srl	posseduta al 100% da Enersistema Srl
Enercombustibili Srl	posseduta al 83,50% da Enersistema Srl
Enersistema Srl	posseduta al 60% da EnerTAD SpA
Energie Pulite 2000 SpA	posseduta al 99,56% da Tad Energia Ambiente SpA
Eolo Srl	posseduta al 51% da Tad Energia Ambiente SpA
Eos1 - Troia Srl (già Comburo Srl)	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos2 - Nurra Srl	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos Windenergy Srl	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Ergo En.A. Srl	posseduta al 70% da Tad Energia Ambiente SpA posseduta al 5% da Enersistema Srl
Interpark Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Omnia Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Sao SpA	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Sodai Italia SpA (beneficiaria scissione En. Hydro SpA)	posseduta al 51% da EnerTAD SpA
Tad Ambiente Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Tad Energia Ambiente SpA	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Termini En.A. SpA	posseduta al 98% da Tad Energia Ambiente SpA posseduta al 2% da EnerTAD SpA

SETTORE ACCIAIO

EnerTAD France Sas - Francia	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Charron Inox Sas - Francia	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
Metalli Marchelli Srl	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
Presco Sas - Francia	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
Sapim Sas - Francia	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
Tad Inox Service BV - Olanda	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
Tad Inox Service GmbH - Germania	posseduta al 100% da Tad Inox Service BV
TCT Stainless Steel Inc - Stati Uniti	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas
TCT Stainless Steel of Nashville Inc - Stati Uniti	posseduta al 100% da EnerTAD France Sas

Rispetto al 30 settembre 2003 sono state incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale le società: DSI Srl, Ecoenergie Srl, Enercombustibili Srl, Enersistema Srl, Eos1-Troia Srl, Eos2 - Nurra Srl, Eos Windenergy Srl e Sodai Italia SpA.

3.2 Commento alle principali variazioni

In questa parte dell'esercizio si è concluso il piano di riassetto azionario e finanziario che ha permesso, anche attraverso l'aumento di capitale finalizzato nel mese di agosto 2004, l'entrata di nuovi azionisti e di nuovi manager, con l'obiettivo di rafforzare sia la struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo che il suo quadro di competenze, in vista della realizzazione degli importanti investimenti di sviluppo previsti.

Primi nove mesi 2004

Al termine del terzo trimestre 2004 la società registra un risultato negativo ante imposte pari a 1.784 migliaia di euro, rispetto ad un utile ante imposte di 5.963 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'anno 2003. Si segnala che nei ricavi conseguiti nel medesimo periodo dell'anno precedente erano compresi 5.250 migliaia di euro per prestazioni di natura occasionale rese alle controllanti (4.000) e a terzi (1.250).

Il confronto con i dati relativi al 30 settembre 2003 evidenzia:

- > la crescita dei ricavi in tutti i settori, in particolare (cfr tabelle seguenti):
 - > Per quanto riguarda il settore della distribuzione di acciaio si registra un andamento molto positivo per tutte le società che fanno capo alla sub holding ENERTAD France, soprattutto grazie alla favorevole evoluzione del mercato iniziata già alla fine dell'anno 2003 e continuata nell'esercizio in corso.
 - > La produzione di energia da fonti rinnovabili ha beneficiato principalmente dell'entrata a regime dell'impianto di San Vittore che nella prima parte del 2003 aveva prodotto a regimi ridotti in attesa del completamento della linea di connessione alla rete elettrica nazionale.
 - > Il settore della gestione del ciclo delle acque ha beneficiato anche dell'inclusione nell'area di consolidamento di alcune attività avviate o acquisite sul finire dell'esercizio precedente. Per quanto riguarda il business della depurazione delle acque, è stata completata la presa in gestione degli impianti acquisiti da Trenitalia da parte della controllata Sodai Italia SpA (risultante dalla scissione della En. Hydro SpA., società partecipata anche dal Gruppo Enel, che aveva inizialmente rilevato i detti impianti).
- > Un margine operativo lordo caratterizzato dagli andamenti positivi del settore acciaio, della centrale di San Vittore del Lazio (Fr) e della discarica di Orvieto, parzialmente compensati dai risultati inferiori a quelli del medesimo periodo dell'anno precedente registrati dalla centrale di Terni (anche in conseguenza dei cambi apportati al mix di combustibili e al minor numero di ore di funzionamento per fermate di manutenzione non programmata) e alle diseconomie della fase iniziale delle attività di nuova acquisizione (nella produzione di CDR e nel trattamento dei reflui).
- > La crescita dei costi e delle spese per il personale e per prestazioni di servizio rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, sostanzialmente dovuta all'inclusione nell'area di consolidamento con il metodo integrale di alcune società acquisite nel 2003 (Energisistema, Enercombustibili, DSI) o precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto (Sodai).
- > Il risultato ante imposte sconta rispetto ai primi nove mesi del 2003:
 - > maggiori oneri finanziari dovuti essenzialmente all'emissione del prestito obbligazionario convertibile;
 - > maggiori ammortamenti e accantonamenti dovuti a incrementi degli ammortamenti per investimenti, avviamenti e costi pluriennali;
 - > maggiori oneri non operativi netti dovuti ad accantonamenti a fondi per impegni e spese future, inerenti anche ad operazioni di ristrutturazione, al nuovo assetto societario e a fondi per rischi su partecipazioni e crediti.

I ricavi delle vendite, pari a 218.468 migliaia di euro, sono relativi ai seguenti settori di attività:

	Al 30.9.2004	Al 30.9.2003	Variazioni
Prestazioni ecologiche	17.104	16.340	764
Produzione energia	21.405	15.593	5.812
Gestione ciclo delle acque	4.766	2.630	2.136
Altri ricavi	3.211	6.507	(3.296)
Totale settore energia e ambiente	46.486	41.070	5.416
Prodotti piani in acciaio inossidabile	111.757	79.618	32.139
Prodotti lunghi in acciaio inossidabile	41.795	36.442	5.353
Altri prodotti in acciaio inossidabile	11.168	10.188	980
Altri prodotti in metallo	5.864	5.268	596
Altri ricavi	1.398	1.297	101
Totale settore acciaio	171.982	132.813	39.169
Totale	218.468	173.883	44.585

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per il settore acciaio sono ripartiti geograficamente come segue:

	Settore acciaio		Settore acciaio		(migliaia di euro)
	AI 30.9.2004	%	AI 30.9.2003	%	incrementi % 2004/2003
Italia	12.101	7,0%	11.432	8,6%	5,9%
Francia	79.374	46,2%	65.876	49,6%	20,5%
Olanda / Germania	36.997	21,5%	27.401	20,6%	35,0%
Stati Uniti	26.937	15,7%	16.523	12,4%	63,0%
Altri paesi	16.573	9,6%	11.581	8,7%	43,1%
Totale	171.982	100,0%	132.813	100,0%	29,5%

Terzo trimestre 2004

Nel terzo trimestre 2004 i ricavi sono aumentati del 19% rispetto al terzo trimestre 2003, +28% nel settore acciaio e -9% nel settore energia e ambiente, in cui la componente delle prestazioni ecologiche è stata influenzata negativamente dai minori volumi smaltiti nella discarica di Orvieto, che aveva beneficiato dei conferimenti straordinari provenienti dalla regione Campania dal maggio 2003 all'aprile 2004.

La flessione del MOL (-18,6%) deve essere letta anche alla luce della presenza nel terzo trimestre 2003 di ricavi non ripetibili per prestazioni di servizio di 1.250 migliaia di euro. Il contributo positivo del settore acciaio ha comunque compensato le minori attività dei termovalorizzatori (anticipo di manutenzioni programmate a San Vittore del Lazio e verifiche tecniche a Terni), la citata cessazione dei conferimenti straordinari di rifiuti e le disconomie di start-up delle nuove iniziative nella produzione di CDR (combustibile da rifiuti). Il risultato ante imposte sconta altresì maggiori ammortamenti e accantonamenti di natura non operativa.

3.3 Investimenti

Per quanto riguarda la produzione di energia da fonti rinnovabili, il Gruppo ha proseguito le attività di sviluppo che si sono concretizzate con la stipula del contratto di fornitura di 19 aerogeneratori destinati alla realizzazione dell'impianto da 38 MW sito in comune di Troia San Vincenzo (FG), per un importo totale di 29 milioni di euro. Si prevede che tale parco eolico possa entrare a regime nel primo trimestre dell'anno 2005.

Inoltre relativamente al primo parco eolico di minori dimensioni già avviato nel comune di Viticuso (FR), ad oggi sono in funzione otto aerogeneratori per un totale di 4,8 MW. Relativamente a questo parco sta procedendo un progetto di graduale espansione fino a 12 MW complessivi che entrerà a regime nel 2006.

Sono altresì in corso le attività di progettazione preliminare per l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie al trattamento di rifiuti liquidi per conto terzi.

3.4 Prevedibile evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso

SETTORE ENERGIA E AMBIENTE

Per quanto riguarda la termovalorizzazione l'attività dovrebbe proseguire regolarmente salvo una fermata per manutenzione programmata nell'impianto di San Vittore del Lazio.

Un contributo positivo al fatturato e ai margini, seppure non rilevante in termini assoluti, dovrebbe venire dal parco eolico di Viticuso.

Per quanto riguarda le prestazioni ecologiche si assisterà ad un rallentamento essendo cessati i conferimenti straordinari di rifiuti della regione Campania.

Per il settore delle acque non si prevedono variazioni di rilievo, si attende un certo recupero di attività della controllata Omnia in dipendenza della chiusura di alcune commesse in corso di esecuzione che hanno subito uno slittamento nella consegna.

SETTORE ACCIAIO

Per il settore acciaio si prevede la conferma dell'andamento positivo già registrato che si protrarrà anche per gli ultimi mesi dell'esercizio in corso.

3.5 Organico

L'organico del Gruppo al 30 settembre 2004 è così composto:

	numero
Dirigenti	24
Impiegati	363
Operai	417
Totale	804

L'organico di 804 unità è così suddiviso:

Settore energia e ambiente:	359
Settore acciaio:	445



EnerTAD Spa

Corso di Porta Nuova 13/15

20121 Milano - Italy

T. +39 02 62631

F. +39 02 654884

www.enertad.it