



*Relazione trimestrale*

*al 31/03/2004*

**EnerTAD S.p.a.**

Sede Legale e Amministrativa Corso di Porta Nuova 13-15, 20121 Milano T.+39 02 6263.1 – F. +39 654884  
Rea di Milano n. 1078902 – Codice Fiscale 00276450632 – Partita Iva 09077420157

[www.enertad.it](http://www.enertad.it) – [info@enertad.it](mailto:info@enertad.it)

Indice

1 CARICHE SOCIALI

---

2 PROSPETTI CONTABILI

2.1 Conto economico riclassificato

2.2 Posizione finanziaria netta

---

3 NOTE DI COMMENTO

3.1 Principi contabili

3.2 Principali variazioni

3.3 Andamento delle Imprese controllate

3.4 Organico

3.5 Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso

---

4 OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

4.1 Fatti gestionali più significativi

4.2 Principali investimenti e disinvestimenti

## 1. Cariche sociali

---

1. Cariche sociali

***Consiglio di Amministrazione***

---

Agarini Dott. Luigi	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Agarini Dott. Sante	<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>
Caloia Prof. Angelo	<i>Consigliere</i>
Monti Prof. Ernesto	<i>Consigliere</i>
Nicolini Avv. Marco	<i>Consigliere</i>
Riboldi Rag. Tiziano	<i>Consigliere</i>
Rota Ing. Maurizio	<i>Consigliere</i>

***Collegio Sindacale***

---

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

***Segretario del Consiglio***

---

Lodola Danilo

***Società di Revisione***

---

Deloitte & Touche SpA

## 2. Prospetti contabili

---

## 2. Prospetti contabili

2.1 *Conto economico riclassificato*

	(€/000)		
	31.3.2004	31.3.2003	31.12.2003
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
Ricavi di vendita	74.383	55.646	238.041
Proventi diversi	92	59	535
	<b>74.475</b>	<b>55.705</b>	<b>238.576</b>
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	2.475	2.229	2.412
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>76.950</b>	<b>57.934</b>	<b>240.988</b>
Produzione interna per immobilizzazioni	142	39	446
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>77.092</b>	<b>57.973</b>	<b>241.434</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(52.900)	(38.834)	(136.335)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav. e prodotti d'acquisto	8.254	2.179	(2.528)
Spese per prestazioni di servizi	(8.645)	(5.791)	(27.001)
Utenze e costi diversi	(3.159)	(2.555)	(9.890)
Addebiti spese a terzi	172	129	1.039
Imposte e tasse non sul reddito	(152)	(102)	(530)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>20.662</b>	<b>12.999</b>	<b>66.189</b>
Costi per il personale	(8.811)	(7.278)	(30.653)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.851</b>	<b>5.721</b>	<b>35.536</b>
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(4.987)	(3.213)	(17.490)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	(169)	(41)	(857)
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.695</b>	<b>2.467</b>	<b>17.189</b>
Oneri e proventi di natura finanziaria	(2.714)	(1.975)	(8.925)
Proventi e oneri di natura immobiliare	(82)	(8)	(28)
Proventi e oneri da partecipazioni	90	1.139	866
Proventi e oneri non operativi	(185)	(494)	(2.182)
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>3.804</b>	<b>1.129</b>	<b>6.920</b>

## 2. Prospetti contabili

2.2 *Posizione finanziaria netta*

	(€/000)				
	31.3.2004 (1)	31.12.2003 (2)	31.3.2003 (3)	Variazioni (4)=(1)-(3) (5)=(1)-(2)	
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(102.223)	(88.196)	(111.370)	9.147	(14.027)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo		(3.416)	(2.529)	2.529	3.416
Crediti finanziari a breve termine verso terzi					
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	42.054	47.084	17.794	24.260	(5.030)
Conto corrente vincolato	25.000	25.000		25.000	
Disponibilità a breve	19.221	11.864	4.730	14.491	7.357
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(15.948)</b>	<b>(7.664)</b>	<b>(91.375)</b>	<b>75.427</b>	<b>(8.284)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(173.388)	(175.697)	(76.397)	(96.991)	2.309
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo					
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	3.507	3.509	242	3.265	(2)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo					
Altri titoli	665	665	665		
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(169.216)</b>	<b>(171.523)</b>	<b>(75.490)</b>	<b>(93.726)</b>	<b>2.307</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(185.164)</b>	<b>(179.187)</b>	<b>(166.865)</b>	<b>(18.299)</b>	<b>(5.977)</b>
<b>- di cui debiti senza rivalsa</b>	<b>71.147</b>	<b>71.147</b>	<b>68.098</b>	<b>3.049</b>	

La voce “Crediti finanziari a breve termine infragruppo” comprende 41.724 migliaia di euro di crediti finanziari verso la società controllante Fintad International Sa. Al fine di garantire il rientro di tale esposizione sono stati ottenuti, da parte di istituti bancari, impegni irrevocabili all’emissione di fidejussioni bancarie a garanzia del credito.

Si fa inoltre presente che in data 13.04.2004, è stato eliminato il vincolo 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.

### 3. Note di commento

---

## 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 consolidato di fine esercizio 2003. Il risultato è stato calcolato al lordo delle imposte e della quota di competenza di terzi.

Al 31 marzo 2004 il Gruppo EnerTAD era costituito da 41 società, di cui 27 società consolidate con il metodo dell'integrazione globale, 1 valutata con il metodo del patrimonio netto e 13 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
Combuoro Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
DSI Srl	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Eall Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Enercom Srl	posseduta al 100% da Ener Sistema Srl
Enercombustibili Srl	posseduta al 83,5% da Ener Sistema Srl
Ener Sistema 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
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 Ener Sistema 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
Tad Ambiente Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Tad Energia Ambiente SpA	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Terni 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

## 3. Note di commento

3.2 *Principali variazioni*

Nel primo trimestre 2004 la società registra un risultato ante imposte pari a 3.804 migliaia di euro, rispetto ad un risultato di 1.129 migliaia di euro del primo trimestre 2003.

## COMMENTI

I ricavi delle vendite, pari a 74.383 migliaia di euro, sono relativi ai seguenti settori di attività:

(€/000)

	Al 31.3.2004	Al 31.3.2003	Variazioni
Prestazioni ecologiche	9.003	3.175	5.828
Produzione energia	8.153	5.603	2.550
Gestione ciclo delle acque	928	1.404	(476)
Altri ricavi	258	76	182
<i>Totale settore energia e ambiente</i>	<i>18.342</i>	<i>10.258</i>	<i>8.084</i>
Prodotti piani in acciaio inossidabile	34.855	27.662	7.193
Prodotti lunghi in acciaio inossidabile	14.475	9.707	4.768
Altri prodotti in acciaio inossidabile	3.747	5.843	(2.096)
Altri prodotti in metallo	2.911	1.886	1.025
Altri ricavi	53	290	(237)
<i>Totale settore acciaio</i>	<i>56.041</i>	<i>45.388</i>	<i>10.653</i>
<b>TOTALE</b>	<b>74.383</b>	<b>55.646</b>	<b>18.737</b>

I ricavi delle vendite possono essere ripartiti geograficamente come segue:

(€/000)

	Settore acciaio	Settore energia e ambiente	Totale Al 31.3.2004	%
Italia	4.330	18.342	22.672	30,5%
Francia	25.475		25.475	34,2%
Olanda / Germania	12.405		12.405	16,7%
Stati Uniti	8.917		8.917	12,0%
Atri paesi	4.914		4.914	6,6%
<b>TOTALE</b>	<b>56.041</b>	<b>18.342</b>	<b>74.383</b>	<b>100,0%</b>

3. Note di commento

---

3.3 *Andamento delle imprese controllate*

**SETTORE ENERGIA E AMBIENTE:**

Le società operanti nel settore energia e ambiente hanno prodotto nel primo trimestre 2004 ricavi pari a 18.342 migliaia di euro con un incremento di 8.084 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 è pari a 5.932 migliaia di euro.

**SETTORE ACCIAIO:**

Le società operanti nel settore acciaio hanno prodotto nel primo trimestre 2004 ricavi pari a 56.041 migliaia di euro con un incremento di 10.653 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Il margine operativo lordo del primo trimestre 2004 è pari a 5.919 migliaia di euro.

3.4 *Organico*

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2004 è di n° 795 unità così suddiviso:

	Al 31.3.2004
Dirigenti	53
Impiegati	326
Operai	416
<b>Totale</b>	<b>795</b>

Gli occupati del settore energia e ambiente sono n. 353 mentre per il settore acciaio il personale operante è pari a n. 442 unità.

3.5 *Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso*

Il consolidamento delle attività già esistenti nei due settori di appartenenza del Gruppo Enertad oltre che l'attuazione del piano industriale previsto porteranno al conseguimento di un risultato economico positivo e in linea con le previsioni.



## 4. Osservazioni degli Amministratori

---



## 4. Osservazioni degli Amministratori

### 4.1 *Fatti gestionali più significativi*

Nel primo trimestre dell'esercizio l'attività è proseguita secondo le linee prefissate e non si sono realizzati eventi di particolare rilevanza o imprevisti rispetto a quanto già segnalato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2003.

### 4.2 *Principali investimenti e disinvestimenti*

Gli investimenti del periodo risultano essere in linea con quanto previsto nei budget approvati.