



> Relazione Semestrale
al 30 giugno 2005

EnerTAD SpA

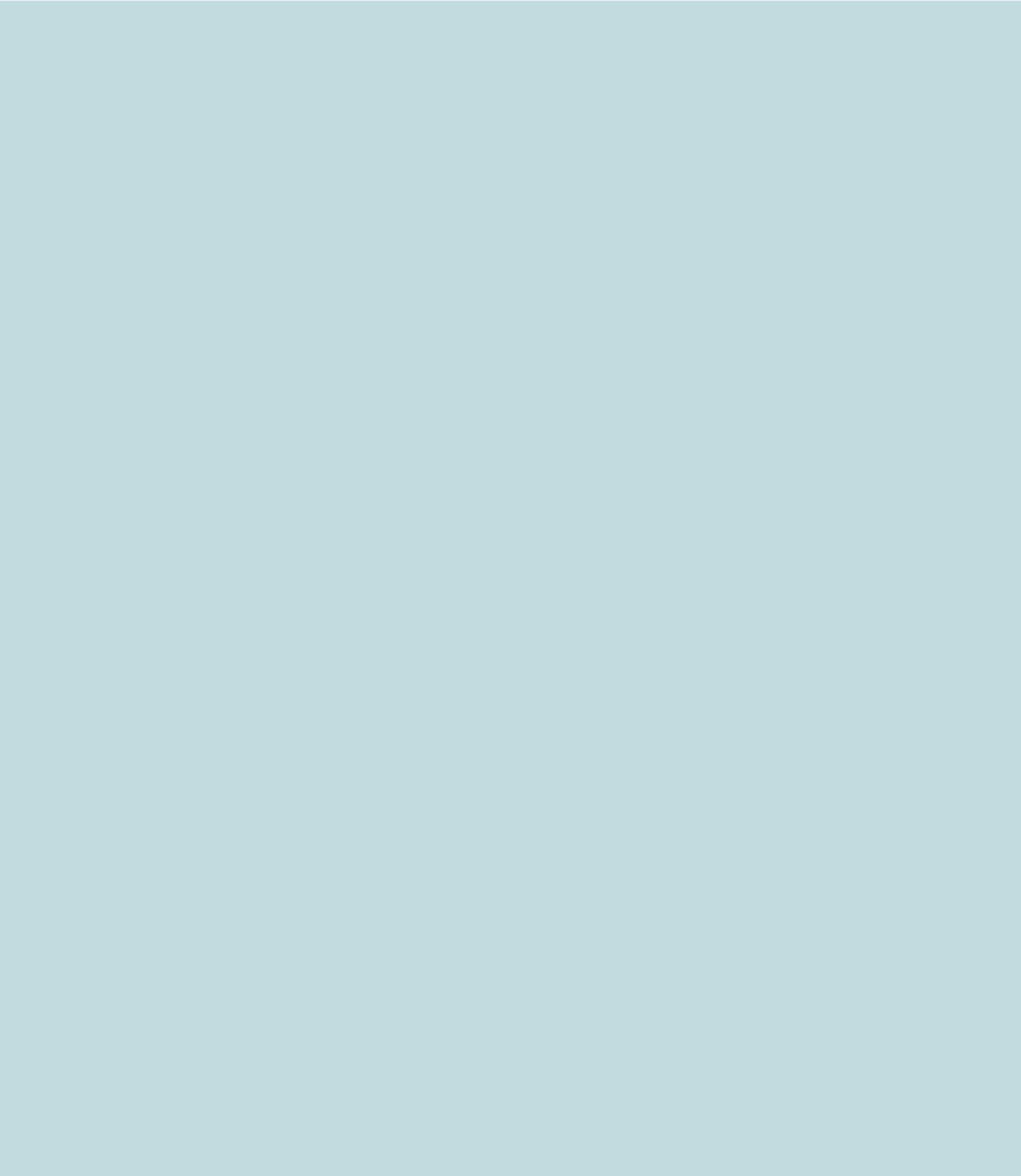
Sede legale e Amministrativa
Corso di Porta Nuova, 13-15, 20121 Milano
T. +39 02 6263.1 F. +39 02 654884

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	Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione	7
	2.1 Sintesi dei risultati	10
	2.2 Andamento economico finanziario del Gruppo Enertad	11
	2.3 Andamento economico e finanziario della Capogruppo Enertad SpA	24
	Glossario	25
> 3	Bilancio Consolidato Enertad SpA al 30 giugno 2005	27
> 4	Prospetti supplementari Consolidato	61
> 5	Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti	73
> 6	Bilancio Civilistico Enertad al 30 giugno 2005	83
> 7	Prospetti supplementari	97
> 8	Osservazioni del Collegio Sindacale	
> 9	Relazioni della Società di Revisione	



> I. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

de Ruvo Marco	<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>
della Fontana Alessandro	<i>Sindaco effettivo</i>
Tavormina Carlo	<i>Sindaco effettivo</i>
De' Mozzi Myrta	<i>Sindaco supplente</i>
Messina Gioacchino	<i>Sindaco supplente</i>

Segretario del Consiglio

Lodola Danilo

Società di Revisione

Deloitte & Touche SpA



> 2. Relazione del Consiglio
di Amministrazione sulla gestione

al 30 giugno 2005

2. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

La presente relazione comprende i prospetti contabili relativi alle situazioni patrimoniale ed economica consolidate di Gruppo, corredati dalle note esplicative ed integrative redatte ai sensi del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14/05/1999 e successive modifiche e integrazioni, ivi compresa la specifica appendice separata relativa alla transazione agli IAS/IFRS con la riconciliazione, rispetto ai dati espressi con i vecchi principi, del patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e del primo semestre 2005 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.

A partire dal 2004 il Gruppo Enertad presenta il risultato del primo semestre al lordo delle imposte del periodo, delle rettifiche e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie come consentito dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14/05/1999 e successive modifiche/integrazioni. Non sono state conteggiate per il periodo le imposte differite attive e passive derivanti dall'applicazione del principio contabile relativo alle imposte sul reddito.

Sono, inoltre, allegati i prospetti contabili, patrimoniali ed economici della Capogruppo Enertad SpA.

I dati esposti nei prospetti e nei commenti, salva diversa indicazione, sono espressi in migliaia di euro.

La relazione semestrale consolidata è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

2.1 Sintesi dei risultati

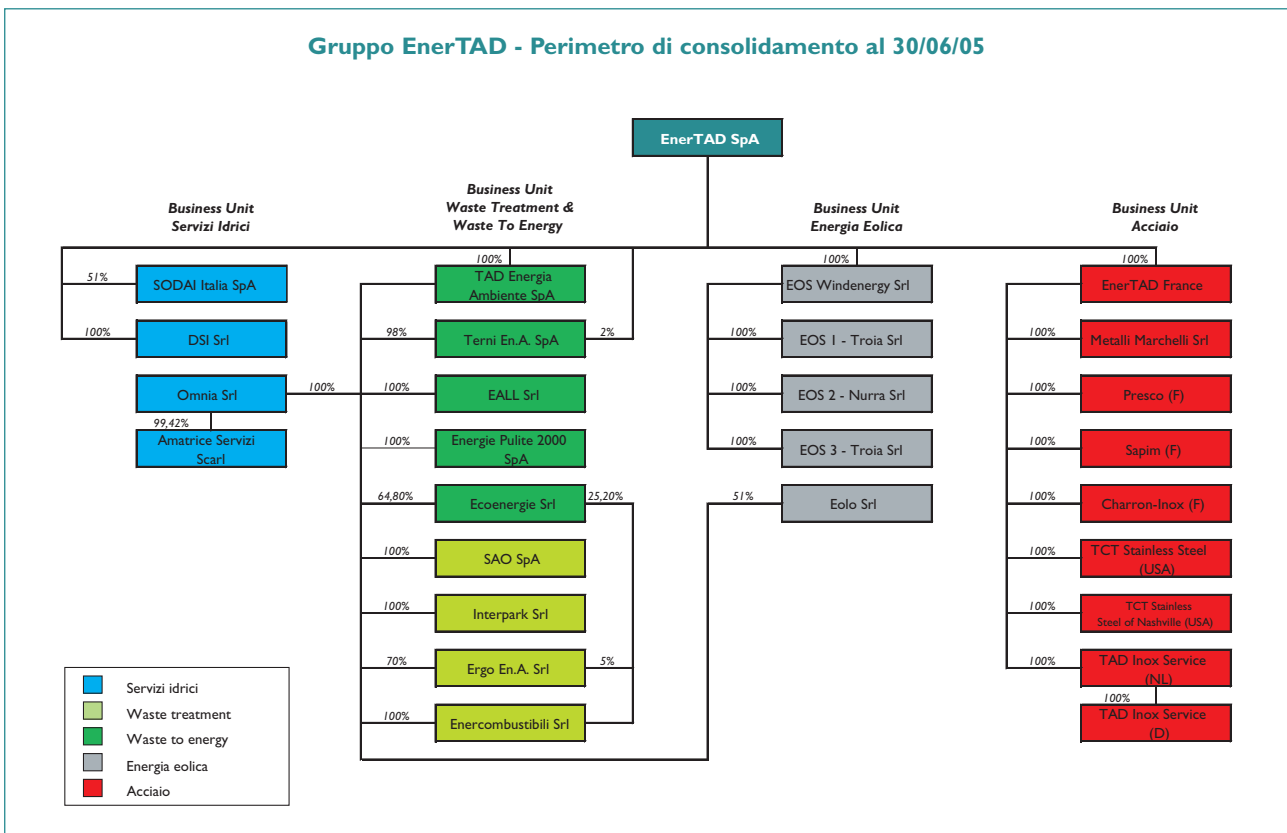
Nel corso del primo semestre 2005 è proseguita l'attività strategica e gestionale al fine di dare pratica attuazione alle linee guida poste alla base del progetto industriale e cioè fare sì che il Gruppo Enertad consegua una posizione di rilievo a livello nazionale nelle energie rinnovabili (in particolare nei business "Eolico" e "Waste to energy", per i quali si prevedono i più alti tassi di crescita) e nei servizi ambientali.

Il risultato consolidato al lordo delle imposte del Gruppo Enertad al 30 giugno 2005 è negativo per 6,6 milioni di euro. Questo si confronta con il risultato positivo di 3 milioni di euro del primo semestre del 2004. Tale variazione è da ricondursi in via principale alla minore redditività dei business "Waste treatment" e "Acciaio", parzialmente compensata dalla crescita del business "Eolico" per l'entrata in produzione del nuovo parco eolico di Troia San Vincenzo.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Enertad al 30 giugno 2005 è stato pari a 198,9 milioni di euro, in aumento di 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 principalmente in seguito agli investimenti nel business "Eolico".

Durante il primo semestre 2005 il perimetro di consolidamento è stato interessato da talune variazioni rispetto a quello del primo semestre 2004. Innanzitutto, è stata inserita la società Eos3-Troia Srl alla quale fa capo il parco eolico di Troia San Ciro, a cui si è dato avvio nello scorso mese di marzo.

Sono uscite dal perimetro di consolidamento le società Enercom Srl e TAD Ambiente Srl, poste in liquidazione, ed Enersistema Srl per incorporazione in Enercombustibili Srl, secondo il piano di razionalizzazione del Gruppo avviato allo scopo di concentrarsi sul core business.



2.2 Andamento economico finanziario del Gruppo Enertad

2.2.1 La gestione economica

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Ricavi netti	148.312	150.140	(1.828)	283.883
Margine operativo lordo	14.129	20.507	(6.378)	27.689
% sui ricavi	9,5%	13,7%	348,9%	9,8%
Ammortamenti e accantonamenti	(12.856)	(10.569)	(2.287)	(22.664)
Risultato operativo	1.273	9.938	(8.665)	5.025
Proventi e oneri finanziari	(5.967)	(5.795)	(172)	(11.309)
Proventi e oneri immobiliari	(20)	(159)	139	(24)
Oneri non operativi e da partecipazioni	(2.115)	(1.561)	(554)	(11.951)
Risultato ante imposte	(6.829)	2.423	(9.252)	(18.259)
Imposte sul reddito	n.d.	n.d.		(6.464)
Utile (perdita) del periodo	(6.829)	2.423	(9.252)	(24.723)
Quota di terzi	204	599	(395)	312
Utile (perdita) del Gruppo	(6.625)	3.022	(9.647)	(24.411)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2005, pari a 148,3 milioni di euro, sono stati sostanzialmente in linea con i ricavi del primo semestre 2004. La crescita dei ricavi dei business "Eolico" e "Servizi idrici" è stata compensata dai minori ricavi dei business "Waste to energy" e "Waste treatment".

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Eolico	4.890	198	4.692	540
Waste to energy	15.431	17.507	(2.076)	25.818
Waste treatment	6.578	12.257	(5.679)	23.354
Servizi idrici	4.598	3.143	1.455	7.500
Altri ricavi	185	118	67	2.789
Subtotale energia e ambiente	31.682	33.223	(1.541)	60.001
Acciaio	116.630	116.917	(287)	223.882
TOTALE	148.312	150.140	(1.828)	283.883

> **"Eolico"**. L'incremento dei ricavi del business "Eolico" al 30 giugno 2005 rispetto al primo semestre 2004 è stato determinato dall'entrata in servizio del parco di Troia San Vincenzo (potenza installata di 38 MW distribuita su 19 aerogeneratori da 2 MW) il cui cantiere era stato aperto durante l'esercizio 2004. Peraltro, è da considerare che tali ricavi sono stati prodotti da un numero di aerogeneratori installati progressivamente durante il primo trimestre e che il parco ha raggiunto la piena produzione nel mese di aprile, ancorché la disponibilità tecnica degli impianti sia stata marginalmente ridotta a maggio e giugno per l'esecuzione dei test run contrattuali.

Ai ricavi del business "Eolico" ha contribuito finora marginalmente il parco di Viticuso in quanto, ancorché la potenza installata sia gradualmente aumentata fino a 9 MW, la produzione è stata limitata (2.385 MWh nel semestre) sia a causa di un difettoso sistema di isolamento elettrico degli impianti (problema oggi risolto), sia per la capacità di trasmissione dell'attuale linea (max 3,5 MW) in attesa del completamento della nuova linea.

> **"Waste to energy"**. I ricavi del business "Waste to energy" nel primo semestre 2005 sono stati pari a 15,4 milioni di euro, in flessione di 2,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2004. Tale performance negativa è da addebitarsi al termovalorizzatore di Terni En.A. SpA a causa di una fermata non programmata durante il primo trimestre per problematiche tecniche e, nel secondo trimestre, di una produzione discontinua a seguito della scarsa qualità del combustibile utilizzato (pulper); quanto sopra ha comportato complessivamente la flessione dei ricavi da cessione d'energia, passati da 7,6 a 6,1 milioni di euro (-19,5%). Tali problematiche si ritiene siano state superate con l'installazione di una più sofisticata strumentazione di controllo, anche per far fronte alla variabilità del mix di combustibile.

Il termovalorizzatore di EALL Srl ha segnato invece un leggero incremento dei ricavi da cessione, attestandosi a 7,8 milioni di euro rispetto ai 7,2 milioni di euro del primo semestre 2004 grazie ad una marcia regolare.

	Termoval. EALL	Termoval. TERNI ENA.
Ore di marcia		
I semestre 2005	4.092	3.742
I semestre 2004	3.996	4.119
Variazione	96	(377)
Esercizio 2004	6.838	7.833
Cessione MWh		
I semestre 2005	39.776	31.226
I semestre 2004	39.788	41.682
Variazione	(12)	(10.456)
Esercizio 2004	65.970	71.888
Ricavi da cessione e.e. (€/000)		
I semestre 2005	7.780	6.110
I semestre 2004	7.213	7.590
Variazione	567	(1.480)
Esercizio 2004	12.357	13.461

- > **“Waste treatment”**. I ricavi del business “Waste treatment”, passati da 12,3 milioni di euro al 30 giugno 2004 a 6,6 milioni di euro al 30 giugno 2005 (-46%), sono stati penalizzati dalla consistente contrazione delle quantità di rifiuti conferite presso la discarica “Le Crete” di Orvieto, facente capo alla società SAO SpA, che sono passate da 100.437 tonnellate al 30 giugno 2004 a 44.878 tonnellate al 30 giugno 2005. Ciò a causa dell'interruzione dei flussi di rifiuti provenienti dal bacino Napoli 3, caratterizzati da ricavi unitari più elevati, che si sono esauriti nell'aprile 2004 e che, comunque, hanno rappresentato un evento di carattere straordinario.

(€/000)

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Rifiuti Conferiti in Discarica Le Crete (tonn)				
RSU	18.039	26.490	(8.451)	45.678
RSAU	23.450	72.598	(49.148)	93.723
Fanghi	2.699	1.161	1.538	3.389
FORSU	690	188	502	716
TOTALE	44.878	100.437	(55.559)	143.506
Ricavi Netti Da Conferimento (€/000)	1.794	7.938	(6.144)	9.805

Il negativo andamento dei ricavi della società SAO SpA è stato solo in parte compensato dal miglioramento dei ricavi dell'impianto di Paliano (FR) per la produzione di CDR, facente capo alla società Enercombustibili Srl. A fronte di un aumento di quantità di rifiuto in ingresso pari al 32,5% rispetto al primo semestre 2004, i ricavi sono aumentati del 71% sia perché le tariffe di conferimento dei rifiuti speciali si sono attestate nel corso del semestre su valori più elevati, sia perché nel mix di composizione del CDR prodotto l'incidenza dei rifiuti speciali è superiore.

(€/000)

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Rifiuti conferiti a Paliano (tonn)				
	52.158	39.367	12.791	65.729
% rifiuti speciali	39,0%	36,6%		35,9%
% frazione secca	61,0%	63,4%		64,1%
CDR Prodotto a Paliano (tonn)	40.762	33.205	7.557	53.439
Ricavi da conferimenti rifiuti (€/000)	2.210	1.293	917	2.345

- > **“Servizi idrici”**. I ricavi del business “Servizi idrici” sono aumentati di 1,5 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004. L'incremento è dovuto alla società Sodai Italia SpA, inclusa nel perimetro di consolidamento del Gruppo Enertad a decorrere dall'aprile 2004.
- > **“Acciaio”**. Il business “Acciaio” ha confermato nel primo semestre 2005 i ricavi conseguiti nel primo semestre 2004, attestandosi a 116,6 milioni di euro (-0,3 milioni di euro). L'andamento del business è stato caratterizzato da un lato dalla crescita dei prezzi dell'extralega e dall'altro dalla flessione dei volumi in seguito al calo della domanda. Difatti, durante il primo semestre 2005 il business “Acciaio” ha venduto 40.641 tonnellate contro le 42.788 tonnellate del primo semestre 2004 con una flessione del 5%. In controtendenza il mercato americano, dove il lieve aumento dei volumi ha compensato un trend negativo dei prezzi.

Di seguito è indicato il fatturato del business "Acciaio" per area geografica.

(€/000)

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Italia	7.340	8.709	(1.369)	15.703
Francia	55.187	53.741	1.446	104.223
Olanda / Germania	24.397	25.151	(754)	48.444
Stati Uniti	18.376	17.716	660	34.299
Altri paesi	11.330	11.600	(270)	21.212
TOTALE	116.630	116.917	(287)	223.881

2. Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato al 30 giugno 2005, pari a 14,1 milioni di euro, è in flessione di 6,4 milioni di euro (-31%) rispetto al primo semestre 2004. Il peggioramento del business "Waste treatment" (da 3,2 milioni di euro a -2,1 milioni di euro) e la flessione del margine del business "Acciaio" sono stati solo in parte compensati dalla crescita del business "Eolico".

(€/000)

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Eolico	4.101	217	3.884	805
Waste to energy	6.201	5.762	439	7.676
Waste treatment	(2.118)	3.261	(5.379)	499
Servizi idrici	(237)	(440)	203	(682)
Acciaio	8.745	13.163	(4.418)	23.912
Holding&Riclassifiche*	(2.563)	(1.456)	(1.107)	(4.521)
TOTALE	14.129	20.507	(6.378)	27.689

(*) La voce comprende la Capogruppo Enertad SpA, la subholding TAD Energia Ambiente SpA e le riclassifiche da consolidamento

- > **"Eolico"**. L'incremento dell'EBITDA di 3,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2004 è da ricondursi all'entrata in esercizio del parco di Troia San Vincenzo.
- > **"Waste to energy"**. L'EBITDA del business "Waste to energy", pari a 6,2 milioni di euro, è complessivamente aumentato di 0,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004.
L'EBITDA del termovalorizzatore di EALL Srl è stato in linea con i programmi grazie ad una *performance* tecnica soddisfacente, mentre quello di Terni En.A. SpA è rimasto al di sotto delle performance di progetto, come indicato nel paragrafo dei ricavi, ancorché l'EBITDA sia sostanzialmente in linea con il primo semestre 2004.

(€/000)

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	Esercizio 2004
Termovalorizzatore EALL	4.794	4.466	328	5.666
Termovalorizzatore Terni ENA.	1.505	1.290	215	2.078
Altri progetti	(98)	6	(104)	(68)
TOTALE	6.201	5.762	439	7.676

- > **"Waste treatment"**. Il business "Waste treatment" è stato quello che ha maggiormente inciso sulla flessione dell'EBITDA complessivo del Gruppo. Lo scostamento rispetto al primo semestre 2004 è stato pari a 5,4 milioni di euro; si è passati da un risultato di 3,3 milioni di euro del primo semestre 2004 a -2,1 milioni di euro al 30 giugno 2005. La principale causa è la performance della società SAO SpA per le ragioni prima menzionate (l'EBITDA di -0,4 milioni di euro del primo semestre 2005 si confronta con + 4 milioni di euro nell'analogo periodo del 2004). Inoltre Enercombustibili Srl ha registrato un EBITDA di -1,6 milioni di euro, in flessione di 0,3 milioni di euro rispetto primo semestre 2004. Enercombustibili Srl è penalizzata da un contratto pluriennale stipulato in anni precedenti e ancora in vigore relativo al conferimento di frazione secca ad una tariffa che non remunera tutti i costi. La flessione registrata nel primo semestre 2005 deriva da un incremento di volumi di frazione secca conferita, solo parzialmente compensata dall'aumento delle quantità di rifiuti speciali a tariffa più alta.
- > **"Servizi idrici"**. L'EBITDA del business dei "Servizi idrici" del primo semestre è negativo per 0,2 milioni di euro, in quanto il positivo contributo della società Sodai Italia SpA è stato compensato dall'inattività della società DSI Srl che è impegnata a completare gli investimenti di adeguamento tecnico-ambientali finalizzati al rinnovo delle autorizzazioni.
- > **"Acciaio"**. Il business "Acciaio" è stato caratterizzato nel primo semestre 2005 da una flessione dell'EBITDA di 4,4 milioni di euro, rispetto al medesimo semestre 2004, attestandosi a 8,7 milioni di euro. Nonostante l'andamento dei ricavi sia in linea con il primo semestre 2004, si è registrato un EBITDA inferiore rispetto al primo semestre 2004 a causa del calo generale dei margini commerciali sul venduto, peraltro in linea con l'andamento del settore, oltre che di una seppur contenuta flessione dei volumi di vendita.

> **“Holding”**. L'EBITDA negativo del primo semestre 2005 di 2,6 milioni di euro è caratterizzato da un peggioramento di 1,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004; ciò è dovuto al fatto che alcuni costi del primo semestre 2004 si sono manifestati nel secondo semestre. Si rileva tuttavia che il livello di EBITDA del primo semestre 2005 è, comunque, sostanzialmente in linea con l'andamento, su base annua, dell'esercizio 2004.

3. Il personale. L'organico è aumentato di complessive 5 unità, passate da 807 al 31 dicembre 2004 a 812 unità al 30 giugno 2005; tale incremento netto è dovuto all'aumento delle unità del business “Acciaio” (+17 unità) necessario alla diversificazione di alcune lavorazioni presso la società olandese in difesa delle quote di mercato e dei margini; tale incremento è stato compensato dalla razionalizzazione avviata all'interno del business “Waste treatment” (-13 unità).

	al 30/06/05	al 31/12/04	Variazione	(Unità) al 30/06/04
Waste treatment & to energy	179	192	(13)	190
Servizi idrici	104	103	1	102
Eolico	3	2	1	2
Acciaio	467	450	17	443
Holding Enertad SpA	30	30		31
Sub-Holding TAD Energia Ambiente SpA	29	30	(1)	26
TOTALE	812	807	5	794

4. Gli ammortamenti.

	I semestre '05	I semestre '04	Variazione	(€/000) Esercizio 2004
Ammortamenti Immob. Materiali				
Eolico	902	68	834	168
Waste to energy	3.965	3.847	118	7.853
Waste treatment	876	732	144	1.693
Servizi idrici	262	390	(128)	526
Acciaio	1.309	1.340	(31)	2.717
Holding	238	210	28	427
Totale	7.552	6.587	965	13.384
Ammortamenti Immob. Immateriali				
Eolico	101	10	91	24
Waste to energy	449	450	(1)	892
Waste treatment	133	260	(127)	495
Servizi idrici	527	209	318	980
Acciaio	674	721	(47)	1.423
Holding	1.390	869	521	2.777
Differenze da consolidamento	1.442	1.245	197	2.250
Totale	4.716	3.764	952	8.841
Totali Ammortamenti	12.268	10.351	1.917	22.225

Gli ammortamenti al 30 giugno 2005 sono aumentati di oltre 1,9 milioni di euro rispetto a quelli al 30 giugno 2004, attestandosi a 12,3 milioni di euro. L'incremento è egualmente diviso tra gli ammortamenti materiali e immateriali.

In merito ai criteri di ammortamento adottati si rinvia alla nota integrativa.

Per gli ammortamenti materiali, il principale contributo proviene dal business “Eolico” che durante il semestre ha iniziato ad ammortizzare i 19 aerogeneratori del parco Troia San Vincenzo, con un aumento degli ammortamenti di 0,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004. Per gli ammortamenti immateriali, l'incremento è dovuto al consolidamento di Sodai Italia SpA nel business dei “Servizi idrici” e alla holding Enertad SpA, a causa dei costi accessori per l'aumento di capitale effettuato nell'agosto 2004.

I Include i ricavi e i costi della capogruppo Enertad SpA e della sub-holding TAD Energia Ambiente SpA che fornisce servizi tecnici e amministrativi ai business *Waste treatment* e *“Waste to energy”* (e ad alcune società del business *“Servizi idrici”*). Mentre i costi delle sub-holding EnerTAD France S.A. (business “Acciaio”), Eos windenergy Srl (business “Eolico”) sono inclusi nei risultati dei rispettivi business.

5. Accantonamenti a fondo svalutazione crediti. Il Gruppo ha effettuato accantonamenti al fondo svalutazione crediti per circa 0,6 milioni di euro, soprattutto per i business "Waste treatment" e "Servizi idrici", che portano il relativo fondo al 30 giugno 2005 a circa 3 milioni di euro.

6. Oneri finanziari netti. Al 30 giugno 2005 gli oneri finanziari netti, pari a 6 milioni di euro, sono cresciuti rispetto al primo semestre 2004 di 0,2 milioni di euro. Tale scostamento è riconducibile ad un indebitamento medio sostanzialmente invariato durante i due semestri a confronto.

7. Oneri non operativi e da partecipazioni.

	(€/000)
	I semestre '05
Waste to energy	(1.186)
Waste treatment	(522)
Servizi idrici	143
Acciaio	(174)
Holding	(376)
Totale	(2.115)

- > **"Waste to energy"**: gli oneri netti non operativi del business "Waste to energy" sono rappresentati principalmente da i) costi sostenuti e accantonamenti straordinari per complessivi 0,8 milioni di euro, al netto dell'utilizzo di un apposito fondo già stanziato per 0,2 milioni di euro in capo alla società Energie Pulite 2000 SpA, finalizzati alla bonifica di un terreno di proprietà, ii) accantonamenti straordinari per cause in corso per 0,5 milioni di euro, iii) oneri straordinari per 0,2 milioni di euro quale accantonamento per interessi maturati sul finanziamento erogato alla società Terni En.A. SpA in forza delle legge 488/92, in quanto revocato, iv) un provento derivante da minori costi legali accantonati nel 2004 per 0,3 milioni di euro a parziale compensazione dei predetti oneri straordinari.
- > **"Waste treatment"**: al 30 giugno 2005 il business "Waste treatment" ha avuto 0,5 milioni di euro di oneri straordinari netti derivanti da 0,2 milioni di euro di perdite della società Enersistema Srl maturate precedentemente alla sua incorporazione nella società Enercombustibili Srl. In secondo luogo, da accantonamenti effettuati per 0,6 milioni di euro da parte della società SAO SpA a fronte di maggiori aggi ambientali pretesi da enti locali. Quanto sopra è stato in parte compensato da 0,2 milioni di euro di indennizzo per l'incendio che ha colpito nel 2004 l'impianto della società Enercombustibili Srl e da 0,1 milioni di euro di proventi diversi derivanti dal mancato utilizzo di fondi per transazioni con fornitori.
- > **"Servizi idrici"**: i proventi netti del business "Servizi idrici" per 0,1 milioni di euro scaturiscono da maggiori servizi svolti nel 2004 su alcune commesse da parte della società Omnia Srl e da sopravvenienze attive derivanti da minori costi sostenuti dalla società DSI Srl rispetto a quanto accantonato nell'esercizio 2004.
- > **"Acciaio"**: è rappresentato principalmente da 0,1 milioni di euro per perdite su crediti.
- > **"Holding"**: il saldo netto degli oneri straordinari pari a 0,4 milioni di euro deriva da oneri per incentivi all'esodo in capo a Enertad SpA per 0,2 milioni di euro e un accantonamento straordinario per svalutazioni di partecipazioni per 0,4 milioni di euro, compensati da plusvalenze per la vendita degli uffici di TAD Energia Ambiente SpA (0,1 milioni di euro) e da sopravvenienze attive in capo a Enertad SpA (0,1 milioni di euro).

2.2.2 La gestione patrimoniale

(€/000)

	al 30/06/05	al 31/12/04	Variazione
A. Immobilizzazioni	289.028	259.981	29.047
Immobilizzazioni materiali	196.383	166.955	29.428
Immobilizzazioni immateriali	85.747	85.568	179
Immobilizzazioni finanziarie	6.898	7.458	(560)
B. Capitale di esercizio	75.154	63.402	11.752
Rimanenze di magazzino	60.895	49.020	11.875
Crediti commerciali	91.144	80.194	10.950
Altre attività	25.426	22.518	2.908
Debiti commerciali	(79.318)	(63.213)	(16.105)
F.do rischi e oneri	(6.999)	(6.675)	(324)
Altre passività	(15.994)	(18.442)	2.448
C. Capitale investito dedotte passività d'esercizio (A+B)	364.182	323.383	40.799
D. Tfr	(2.256)	(2.101)	(155)
E. Capitale investito dedotte passività d'esercizio e tfr (C+D)	361.926	321.282	40.644
Coperto da:			
F. Capitale proprio	(163.074)	(168.479)	5.405
Quota della Capogruppo	(155.668)	(160.869)	5.201
Quota di terzi	(7.406)	(7.610)	204
G. Indebitamento finanziario m/l termine	(164.424)	(144.141)	(20.283)
H. Indebitamento finanziario netto breve termine	(34.428)	(8.662)	(25.766)
Debiti finanziari a breve	(96.907)	(90.107)	(6.800)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	62.479	81.445	(18.966)
Totale indebitamento (G+H)	(198.852)	(152.803)	(46.049)
I. Totale (F+G+H)	(361.926)	(321.282)	(40.644)

La struttura patrimoniale del Gruppo Enertad è caratterizzata da un capitale investito netto di 362 milioni di euro (321,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004), alla cui copertura concorre per il 45% il capitale proprio (52,4% al 31 dicembre 2004) e per il 55% l'indebitamento finanziario netto (47,6% al 31 dicembre 2004).

Le immobilizzazioni nel primo semestre 2005 sono pari complessivamente a 289 milioni di euro; le immobilizzazioni nell'intero anno 2004 ammontavano a 260 milioni di euro. Il contributo all'incremento delle immobilizzazioni deriva in via quasi esclusiva da quelle **materiali** interessate da nuovi investimenti nel business "Eolico". Tali investimenti sono stati pari a complessivi 33,3 milioni di euro e si riferiscono al parco Troia San Vincenzo, rispetto ad un totale investimenti nel primo semestre 2005 di 37,6 milioni di euro (+23% rispetto all'intero esercizio 2004).

(€/000)

Immobilizzazioni Materiali	I semestre '05	Esercizio 2004
Valori netti all'I. I.	166.955	146.185
Investimenti	37.593	30.553
Capitalizzazioni e riclassifiche	(12)	240
Dismissioni	(618)	(402)
Ammortamenti	(7.552)	(13.383)
Svalutazioni	(299)	(2.124)
Variazione area di consolidamento		6.066
Altri movimenti	316	(180)
Totale valori netti fine periodo	196.383	166.955
Variazione	29.428	20.770

	(€/000)	
	I semestre '05	Esercizio 2004
Investimenti Materiali	37.593	30.553
- Eolico	33.320	18.438
- Waste to energy	458	2.501
- Waste treatment	1.073	6.241
- Servizi idrici	813	519
- Acciaio	1.906	2.731
- Holding	23	123

Marginale invece l'incremento netto delle immobilizzazioni **immateriali** (+0,2 milioni di euro). Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali riguardano prevalentemente il business "Eolico", sia per l'acquisto del ramo di azienda, relativo al campo eolico di San Ciro (*goodwill*), sia per gli investimenti avviati per gli altri progetti in corso in campo eolico (altre immobilizzazioni).

Gli ammortamenti nel primo semestre 2005 ammontano a complessivi 4,7 milioni di euro, così composti: i) 2,5 milioni di euro relativi ad ammortamenti avviamenti (1,4 milioni di euro per differenze da consolidamento e 1,1 milioni di euro da avviamenti realizzati nelle singole società partecipate), ii) 1,4 milioni di euro relativi a costi di impianto ed ampliamento, iii) 0,4 milioni di euro relativi a costi di ricerca e sviluppo e concessioni, dritti, iv) 0,5 milioni di euro relativi ad altre immobilizzazioni.

	(€/000)	
	I semestre '05	Esercizio 2004
Immobilizzazioni Immateriali		
Saldo all'1.1	85.568	76.239
Investimenti	3.789	9.807
- Goodwill (eolico)	1.872	2.660
- Altre immobilizzazioni	1.917	7.147
Capitalizzazioni e riclassifiche	(18)	(1.067)
Dismissioni	(40)	0
Ammortamenti	(4.716)	(8.841)
Svalutazioni		(6.264)
di cui Goodwill		(5.335)
Variazione area di consolidamento		16.419
di cui Goodwill		16.353
Altri movimenti	1.164	(725)
Saldo Fine Periodo	85.747	85.568
Variazione	179	9.329

Le immobilizzazioni **finanziarie** sono diminuite di 0,6 milioni di euro. Per 0,4 milioni di euro la diminuzione è imputabile all'incremento del fondo rischi partecipate, mentre per 0,2 milioni di euro all'alienazione della partecipazione nella società Volsca SpA.

	(€/000)	
	I semestre '05	Esercizio 2004
Immobilizzazioni Finanziarie		
Partecipazioni	6.640	7.209
- Imprese controllate	488	438
- Imprese collegate	2.812	2.812
- Altre imprese	4.720	5.002
- Fondo rischi partecipate	(1.380)	(1.043)
Crediti	258	249
- depositi cauzionali	258	249
TOTALE	6.898	7.458
Variazione	(560)	

Il **capitale d'esercizio** del Gruppo Enertad è aumentato di 11,8 milioni di euro, passando dai 63,4 milioni di euro al 31 dicembre 2004 ai 75,2 milioni di euro del 30 giugno 2005.

	(€/000)		
Capitale d'Esercizio	al 30/06/05	al 31/12/04	Variazione
Rimanenze di magazzino	60.895	49.020	11.875
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>59.154</i>	<i>48.380</i>	<i>10.774</i>
Crediti commerciali	91.144	80.194	10.950
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>48.526</i>	<i>43.219</i>	<i>5.307</i>
Altre attività	25.426	22.518	2.908
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>5.879</i>	<i>3.665</i>	<i>2.214</i>
Debiti commerciali	(79.318)	(63.213)	(16.105)
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>(37.854)</i>	<i>(31.125)</i>	<i>(6.729)</i>
F.do rischi e oneri	(6.999)	(6.675)	(324)
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>(4.254)</i>	<i>(3.968)</i>	<i>(286)</i>
Altre passività	(15.994)	(18.442)	2.448
<i>di cui Business Acciaio</i>	<i>(7.301)</i>	<i>(10.347)</i>	<i>3.046</i>
TOTALE	75.154	63.402	11.752
di cui Business Acciaio	64.150	49.824	14.326

In particolare, le rimanenze di magazzino sono aumentate nel primo semestre 2005 di 11,9 milioni di euro, ammontando a 60,9 milioni di euro al 30 giugno 2005. Di tale variazione 10,8 milioni di euro sono imputabili all'aumento delle rimanenze di magazzino del business "Acciaio". Ciò a causa del rallentamento della domanda e degli incrementi di prezzo.

I crediti commerciali sono pari a 91,1 milioni di euro al 30 giugno 2005, in aumento rispetto al 31 dicembre 2004 di un importo pari a circa 11 milioni di euro, di cui 5,3 milioni di euro riconducibili al business "Acciaio", 4,4 milioni di euro relativi agli stanziamenti delle vendite di certificati verdi del parco Troia San Vincenzo, il cui incasso si realizzerà nel prossimo esercizio a seguito dell'asta che GME (Gestore Mercato Elettrico) terrà nei primi mesi del 2006, e circa 1,3 milioni di euro riconducibili agli altri business.

I debiti commerciali al 30 giugno 2005 sono pari a 79,3 milioni di euro, in aumento di 16,1 milioni di euro rispetto al valore del 31 dicembre 2004 pari a 63,2 milioni di euro. L'incremento è riferibile per 6,7 milioni di euro al business "Acciaio" e il residuo è imputabile principalmente al business "Eolico" per l'acquisto degli aerogeneratori del nuovo parco di Troia San Ciro pagati nel mese di settembre.

Al 30 giugno 2005 il **capitale proprio** ammonta a 163,1 milioni di euro di cui 155,7 milioni di euro di competenza della Capo Gruppo. Rispetto al 31 dicembre 2004 si è manifestata una diminuzione netta di 5,4 milioni di euro dovuta alla perdita del semestre, in parte compensata dalla variazione positiva della riserva di conversione relativa alle società americane del business "Acciaio".

	(€/000)											
	Capitale	Riserva Sovrapp.	Riserve Rivalutaz.	Riserve Legali	Riserve Consolid.	Riserve Conver.	Altre Riserve	Utili A Nuovo	Utili Periodo	Patrimonio Gruppo	Patrimonio Terzi	TOTALE
Saldo Al 31/12/04	94.866	75.672	1.965	1.388	6.940	(3.595)	8.330	(286)	(24.411)	160.869	7.610	168.479
Destinazione Utile 2004								(8.179)	8.179			
Utili (Perdite) Portati a Nuovo					(16.232)				16.232			
Variazione Riserva Conversione						1.424				1.424		1.424
Utile (Perdita) Periodo									(6.625)	(6.625)	(204)	(6.829)
Saldo al 30/06/05	94.866	75.672	1.965	1.388	(9.292)	(2.171)	8.330	(8.465)	(6.625)	155.668	7.406	163.074

L' **indebitamento netto** consolidato al 30 giugno 2005 ammonta a 198,9 milioni di euro con un incremento di 46 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, quando l'indebitamento netto ammontava a 152,8 milioni di euro.

	(€/000)		
	al 30/06/05	al 31/12/04	Variazione
Crediti finanziari a breve termine	62.479	81.445	(18.966)
Verso controllanti	38.261	37.172	1.089
Verso imprese del gruppo	1.051	1.051	
Verso terzi			
Disponibilità liquide	18.255	16.193	2.062
Disponibilità liquide in pegno	4.912	27.029	(22.117)
Debiti finanziari a breve termine	(96.907)	(90.107)	(6.800)
Verso controllanti		(80)	80
Verso imprese del gruppo			
Verso terzi	(96.907)	(90.027)	(6.880)
POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(34.428)	(8.662)	(25.766)
Crediti finanziari a m/l termine	11.832	9.875	1.957
Verso imprese del gruppo			
Verso terzi	11.832	9.875	1.957
Debiti finanziari a m/l termine	(176.256)	(154.016)	(22.240)
Verso imprese del gruppo			
Verso terzi	(176.256)	(154.016)	(22.240)
POSIZIONE FINANZIARIA A M/L	(164.424)	(144.141)	(20.283)
POSIZIONE FINANZIARIA A NETTA	(198.852)	(152.803)	(46.049)

A tale incremento hanno contribuito sia l'esposizione a breve, che è cresciuta di 25,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, sia quella a m/l aumentata di 20,3 milioni di euro.

Più in dettaglio, i **crediti finanziari a breve termine** verso la controllante FinTAD International SA sono aumentati di 1,1 milioni di euro per interessi maturati durante il semestre. Tali crediti, per complessivi 38,3 milioni di euro, sono garantiti da fidejussioni bancarie irrevocabili e incondizionate per 35,7 milioni di euro, con scadenza il 30 novembre 2005. Enertad SpA, in considerazione delle necessità di cassa per sostenere sia il piano investimenti sia la gestione ordinaria, si è già attivata formalmente allo scopo di riscuotere il proprio credito. Tale riscossione avverrà entro il prossimo mese di novembre o, in alternativa, saranno utilizzate per cassa o per firma le garanzie fornite.

Le **disponibilità liquide del Gruppo**, pari a 18,2 milioni di euro, nonostante l'utilizzo a sostegno degli investimenti e della gestione ordinaria, sono aumentate di oltre 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004; la controllata EnerTAD France SA ha contribuito a tale aumento grazie all'estensione del proprio indebitamento a m/l termine di 7,7 milioni di euro verso il sistema bancario francese; con tale disponibilità ha rimborsato alla Capo Gruppo un finanziamento di pari importo.

Le **disponibilità liquide in pegno** sono diminuite a 4,9 milioni di euro (-22,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004). Tale liquidità è costituita in pegno presso Banca dell'Etruria e del Lazio che aveva rilasciato nel 2004 fideiussione a favore del fornitore Repower System AG a garanzia dei pagamenti delle forniture degli aerogeneratori installati nel parco eolico di Troia San Vincenzo; i pagamenti effettuati al fornitore durante il primo semestre 2005 hanno permesso di abbassare di pari importi il valore della fideiussione e, conseguentemente, la liquidità sotto pegno è stata resa disponibile pro quota.

I **debiti finanziari a breve termine** sono aumentati di 6,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004, passando da 90 milioni di euro a 96,9 milioni di euro al 30 giugno 2005. Tale incremento è da addebitarsi principalmente al business "Acciaio".

Al 30 giugno 2005 i **crediti finanziari a m/l termine verso terzi** si sono attestati a 11,8 milioni di euro e sono rappresentati principalmente da polizze assicurative a capitalizzazione per 9,1 milioni di euro, accese per l'ottenimento di fidejussioni contrattualmente previste a garanzia dell'eventuale acquisizione del 49% della società Sodai Italia SpA detenuta da Trenitalia; in secondo luogo, da una fideiussione di 1,9 milioni di euro rilasciata al GRTN per la realizzazione della sottostazione elettrica a servizio del parco eolico di Troia San Vincenzo.

L'incremento di 1,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 è rappresentato per oltre 1,7 milioni di euro dal premio annuale pagato sulla polizza relativa all'operazione Trenitalia di cui sopra.

I **debiti finanziari a m/l termine**, pari a 176,3 milioni di euro al 31 dicembre 2004, sono aumentati di 22,2 milioni di euro. Questi rappresentano la quota in scadenza oltre i dodici mesi dei seguenti debiti: prestito obbligazionario convertibile per 76,9 milioni di euro avente scadenza 30 novembre 2006; project financing dei business "Waste to energy" ed "Eolico" per 85,8 milioni di euro; residuo di 16 milioni di euro contratto con il pool Banca Popolare di Milano, Capitalia ed Efibanca e del quale, al 30 giugno 2005, è stata regolarmente rimborsata la rata annuale di 8 milioni di euro; ed infine del già citato finanziamento di 7,7 milioni di euro erogato alla fine del mese di giugno da un pool di banche francesi a EnerTAD France SA. L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2004 di tali crediti è comunque principalmente riconducibile alle erogazioni nel semestre per il project financing di Troia San Vincenzo da parte di Monte Paschi di Siena.

Gli Amministratori, alla luce della tensione finanziaria che si evince dalla situazione sopra evidenziata, ritengono che questa possa essere superata attraverso le azioni di seguito descritte e in parte già poste in essere:

- > Ottimizzazione della gestione del capitale circolante: in particolare l'azione sta vertendo da un lato sul recupero dei crediti scaduti relativi al business "Waste treatment" e su una maggiore puntualità dell'incasso della quota a scadere relativi ai crediti di tutti i business; dall'altro lato sull'attuazione di una politica di riduzione delle rimanenze di magazzino del business "Acciaio".
- > Razionalizzazione struttura societaria e dismissioni attività "non core": azioni in tal senso sono già state intraprese durante il primo semestre 2005 ed altre saranno portate a termine entro la fine dell'esercizio. Inoltre, con effetto 2006, sono in programma altre razionalizzazioni e dismissioni più significative.
- > Rinnovo linee di credito: sono già state intraprese e proseguiranno nel secondo semestre 2005 azioni tese a rinegoziare con il sistema bancario le attuali posizioni a breve termine.
- > Recupero d'efficienza dei business "Waste to energy" e "Waste treatment": a partire dal secondo semestre 2005 è previsto un recupero di redditività a seguito della soluzione dei problemi tecnici sul termovalorizzatore di Terni e una migliore combinazione di rifiuti conferiti a Enercombustibili srl per la produzione di CDR. I risultati di tali azioni si sono positivamente già manifestati nei mesi di luglio e agosto.

2.2.3 Fatti gestionali più significativi avvenuti nel primo semestre

In data 29 Aprile 2005 l'Assemblea degli azionisti di Enertad SpA, oltre ad approvare il bilancio dell'esercizio 2004, ha nominato Mario Bonamigo come nuovo componente del Consiglio di Amministrazione, non esecutivo, in sostituzione di Carlo Mazzi, amministratore non esecutivo, che si è dimesso nello scorso mese di febbraio.

Inoltre, la medesima Assemblea ha nominato il nuovo Collegio Sindacale, giunto a scadenza con l'approvazione del bilancio 2004, nelle persone di: Marco de Ruvo (Presidente), Alessandro della Fontana e Carlo Tavormina (Sindaci effettivi), Myrta de' Mozzi e Gioacchino Messina (Sindaci supplenti), che rimarranno in carica per il triennio 2005, 2006 e 2007 e più precisamente fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Nel primo semestre dell'esercizio 2005, inoltre, si segnalano di seguito i fatti gestionali più significativi:

- > **"Eolico"**: in data 17 marzo 2005 è stato acquistato il ramo d'azienda del parco eolico di Troia San Circo della potenza di 30 MW. Successivamente sono stati avviati i lavori di costruzione del parco, che sarà caratterizzato inizialmente da 15 aerogeneratori per una potenza installata di 30 MW. Durante il semestre sono stati siglati sia il contratto preliminare di project financing con Efibanca quale arranger; che si prevede sarà sottoscritto entro il mese di settembre, sia il contratto di approvvigionamento degli aerogeneratori con la società Vestas. Durante il semestre si è inoltre completato il montaggio dei 19 aerogeneratori del parco di Troia San Vincenzo, per una potenza complessiva installata pari a 38 MW.
- > **"Waste treatment"**: in data 9 marzo 2005 è stato sottoscritto tra la SAO SpA, la Regione Umbria e i comuni interessati, il protocollo di intesa relativo alla rimodulazione dei flussi di rifiuti solidi urbani dai Comuni dell'ATO 2 alla discarica di Orvieto, che porterà un incremento dei volumi dei rifiuti urbani conferiti alla discarica di Orvieto, di circa 24.000 tonnellate/anno. La controllata SAO SpA nel mese di marzo 2005 ha ceduto la partecipazione del 38% di Volca Ambiente SpA considerata non più strategica.
- > **"Servizi idrici"**: sono state svolte attività di progettazione e realizzazione degli investimenti richiesti dalla Regione Lazio per il rinnovo dell'auto-rizzazione all'esercizio dell'impianto della società DSI Srl di Frosinone. Sodai Italia SpA ha completato l'attività propedeutica per l'inoltro della richiesta di autorizzazione all'esercizio di una nuova piattaforma nel sito di Melfi.

2.2.4 Attività di Ricerca e Sviluppo

Il Gruppo Enertad, che non svolge direttamente attività di ricerca e sviluppo, partecipa con una quota del 10,28% alla società Ansaldo Fuel Cells SpA che ha per oggetto ricerca, sviluppo, progettazione, promozione, produzione, vendita e assistenza post vendita di apparecchiature, apparati, linee complete, singoli componenti e quant'altro analogo o strumentale nel settore della produzione, conservazione, trasferimento ed utilizzo dell'energia prodotta con sistemi che sfruttano la filiera dell'idrogeno, nonché la prestazione di consulenza tecnologica nel medesimo settore.

2.2.5 Ambiente, salute e sicurezza

Coerentemente con la missione della società è proseguito durante il primo semestre 2005 il programma di certificazione delle attività e dei siti (impianti) del Gruppo. In particolare le attività in oggetto si riferiscono alle certificazioni dei sistemi di gestione di alcune società del Gruppo Enertad secondo una o più delle seguenti norme: UNI EN ISO 9001/2000 (qualità), UNI EN ISO 14001 (ambiente), OHSAS 18001:99 (sicurezza) e Regolamento CE n°761/01 (EMAS ambiente).

Nell'ambito delle attività specifiche condotte si rileva:

- > l'implementazione di un sistema di gestione ambientale conforme alla norma UNI EN ISO 14001:2004 e al Regolamento EMAS 761/01 presso la società Terni En.A. SpA e il sostenimento delle rispettive verifiche ispettive di certificazione e di accreditamento; si è in attesa di ricevere il rilascio dei relativi certificati.
- > l'implementazione del sistema di gestione ambientale conforme alla norma UNI EN ISO 14001:2004 e al Regolamento EMAS 761/01 presso la società EALL Srl.
- > il mantenimento del sistema di gestione integrato certificato per qualità, ambiente e sicurezza conforme rispettivamente alle norme UNI EN ISO 9001: 2000, UNI EN ISO 14001 e OHSAS 18001:99 per le società SAO SpA e Omnia Srl e Interpark Srl.

2.2.6 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Successivamente al primo semestre 2005 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- > **"Eolico"**: ottenuta l'autorizzazione all'ampliamento del parco di Troia San Vincenzo da 38 a 42 MW.
- > **"Waste to energy"**: il termovalorizzatore di San Vittore del Lazio ha effettuato nel mese di luglio una fermata programmata di 18 giorni per l'installazione di un surriscaldatore di nuova concezione. Per il termovalorizzatore di Terni è stato migliorato il sistema di controllo dei fumi che ha consentito: i) di aumentare gradualmente il livello medio di produzione di energia elettrica rispetto al primo semestre, sino ad arrivare a fine agosto ad un livello di cessione pari a 6.800 MWh nel mese e pari a 44.110 MWh a livello cumulato, ii) di utilizzare un mix di combustibile economicamente più conveniente.
- > **"Waste treatment"**: in data 15 luglio 2005 la Regione Umbria, che aveva sottoscritto con la società SAO SpA e i Comuni interessati il protocollo d'intesa relativo alla rimodulazione dei flussi di rifiuti solidi urbani dai Comuni dell'ATO 2 alla discarica di Orvieto, i cui effetti sarebbero dovuti decorrere dal 17 luglio 2005, ha comunicato che l'efficacia di tale intesa avrà effetto dal prossimo 1° gennaio 2006. Nonostante tale rinvio, si è comunque avviata dal mese di settembre una prima attuazione con il conferimento di rifiuti da parte del Comune di Todi.
- > **"Acciaio"**: nello scorso mese di agosto la controllata EnerTAD France SA ha finalizzato l'acquisto del 100% della società Fiminox ad un prezzo di 2,250 milioni di euro. Tale acquisizione permetterà di presidiare al meglio la distribuzione di acciaio nell'area parigina.

2.2.7 Evoluzione prevedibile della gestione

- > **"Eolico"**: nel secondo semestre 2005 si prevede l'incremento del margine del business "Eolico" derivante innanzitutto dalla produzione a regime per la piena disponibilità di tutti i 19 aerogeneratori del parco di Troia San Vincenzo in quanto sono stati completati i test run contrattuali. Inoltre entro il I trimestre 2006 saranno installati 2 aerogeneratori da 2 MW che porteranno la potenza del parco a 42 MW. In secondo luogo, si prevede l'aumento dei ricavi del parco di Viticuso a seguito dell'introduzione di un nuovo sistema dinamico di gestione che consentirà una produzione più elevata, pur persistendo per tutto il 2005 la limitazione di capacità di trasmissione dell'attuale linea, in attesa del completamento della nuova linea previsto per il I trimestre 2006 (mentre l'ampliamento della potenza installata da 9 MW a 12 MW sarà completato entro il primo semestre 2006 con l'aggiunta di 5 aerogeneratori). I progressi dell'attività di costruzione del parco di San Ciro confermano le previsioni di completamento delle installazioni entro fine anno. Entro il primo semestre 2006 si prevede inoltre la conclusione dell'iter autorizzativo e dell'installazione di ulteriori 5 aerogeneratori, portando così la potenza installata del parco da 30 a 40 MW.
- > **"Waste to energy"**: per Terni En.A. SpA si prevede il mantenimento del recupero di redditività registrato nei mesi di luglio ed agosto in seguito agli interventi di miglioramento tecnologico effettuati nel corso del primo semestre.
- > **"Servizi idrici"**: essendo stata portata a termine la realizzazione degli investimenti richiesti dalla Regione Lazio per il rinnovo dell'autorizzazione all'esercizio dell'impianto DSI Srl di Frosinone, è in corso la ripresa dell'attività.
- > **"Acciaio"**: continuando la situazione non favorevole della domanda, si prevede nel secondo semestre 2005 il mantenimento della pressione sui margini, a cui si cercherà di far fronte con la diversificazione dei prodotti venduti e con il rafforzamento della rete commerciale. In tale contesto, come già accennato in merito ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre, nello scorso mese di agosto la controllata EnerTAD France SA, al fine di completare la propria rete di distribuzione in Francia, ha finalizzato l'acquisto della società Fiminox nell'area parigina.

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.

2.2.8 Rischi e vertenze in essere

> “Eolico”.

- **Enertad SpA:** una società ha notificato, nel maggio 2005, un decreto ingiuntivo per il pagamento di un importo di euro 303.463,15 oltre interessi legali e spese, che la stessa società ritiene dovuti da Enertad SpA, in forza di un mandato per la conclusione di un'operazione commerciale nel settore eolico. Enertad SpA, ritenendo la somma richiesta dalla citata società non dovuta, ha proposto opposizione al citato decreto ingiuntivo. La causa è attualmente in corso.

> “Waste to energy”.

- **Terni En.A. SpA.:** è tuttora pendente davanti al TAR Umbria un ricorso avanzato da terzi per l'annullamento di alcuni provvedimenti amministrativi emessi, in merito all'impianto di termovalorizzazione in Terni - località Maratta Bassa e, tra l'altro, del provvedimento dirigenziale, con il quale venne assentita una variante non sostanziale al progetto dello stesso impianto già oggetto di precedente giudizio favorevole di V.I.A., la cui validità è stata confermata dal TAR dell'Umbria e dal Consiglio di Stato.

E' tuttora pendente il ricorso avanti il TAR dell'Umbria, presentato dalla società avverso la delibera, adottata dal Consiglio Provinciale di Terni, con cui è stata approvata, ai sensi dell'art. 20 del D.Lgs. 22/97, l'individuazione delle aree non idonee alla localizzazione degli impianti di smaltimento e di recupero dei rifiuti, prevedendo un'articolata procedura applicabile, anche agli impianti, come quello della stessa Terni En.A. SpA, già assentiti e localizzati. Detta delibera prevede, decorso un periodo transitorio, alcune limitazioni, per gli impianti, quali quello di Terni En.A. SpA che, pur debitamente autorizzati, sono localizzati e operano in area giudicata “a posteriori” e sotto alcuni profili non idonea.

E' tuttora pendente la causa civile, introdotta nel gennaio 2005 nei confronti di Terni En.A. SpA da parte di una società che ha intrattenuto rapporti commerciali con quest'ultima e che ritiene di dover essere risarcita dei danni, quantificati in Euro 295.015,23, a titolo di mancato guadagno, in conseguenza dell'anticipato recesso, qualificato dall'attrice come illegittimo, da un rapporto negoziale avente ad oggetto il conferimento di rifiuti.

- **EALL Srl.:** in merito all'impianto di termovalorizzazione di S.Vittore del Lazio di proprietà della società EALL Srl, sono tuttora pendenti alcuni ricorsi amministrativi avanzati da terzi innanzi al TAR Lazio per l'impugnazione del Piano Stralcio per la gestione dei rifiuti, relativo all'offerta impiantistica di termovalorizzazione con recupero energetico, approvato dalla Regione Lazio nel gennaio 2002 e della Determinazione Dirigenziale della Provincia di Frosinone dell'aprile 2002, avente ad oggetto l'autorizzazione alla realizzazione e gestione del medesimo impianto. Le istanze di sospensione cautelare dei provvedimenti avanzate dai ricorrenti sono state rigettate sia dallo stesso TAR Lazio, sia, nei casi in cui è stato proposto appello, dal Consiglio di Stato.

E' tuttora pendente il ricorso in appello al Consiglio di Stato, proposto dalla società, a fini risarcitori, per l'annullamento della sentenza con cui il TAR Lazio ha definito, in senso sfavorevole per la stessa società, il contenzioso amministrativo esistente con il Comune di Cervaro e relativo alla realizzazione di un elettrodotto a servizio dell'impianto di San Vittore del Lazio, incidente sul territorio dello stesso Comune, già autorizzato dalla Regione Lazio, con determinazione n. 9697/C/1 del 13/6/2001.

E' tuttora pendente il procedimento arbitrale, avviato da una società terza nel dicembre 2004, avente ad oggetto l'adempimento, da parte di EALL Srl, del contratto di Operation and Maintenance stipulato, relativamente all'impianto di San Vittore del Lazio, nel gennaio 2001 e considerato affetto da invalidità da EALL Srl stessa. La società attrice chiede, oltre all'adempimento del contratto, una condanna generica di EALL Srl al risarcimento dei danni da liquidare in separato procedimento. EALL Srl ha contestato, nell'atto di nomina del proprio arbitro e nelle successive memorie, le richieste di controparte.

- **Energie Pulite 2000 Srl:** è tuttora pendente il ricorso straordinario al Capo dello Stato, proposto dal Comune di Zoppola, nel settembre 2002, per l'annullamento della concessione edilizia rilasciata per la realizzazione della progettata centrale termoelettrica di Arzene.

> “Waste treatment”.

- **SAO SpA:** sono tuttora pendenti le azioni legali tese ad ottenere in via coattiva la liquidazione di alcuni crediti vantati dalla società nei confronti del Comune di Fermo a fronte di servizi resi nell'intercorso rapporto contrattuale di gestione del locale impianto di trattamento rifiuti; il Comune di Fermo oppone in via riconvenzionale richieste di risarcimento danni che si fondano su una prospettata negligenza nella gestione del menzionato impianto di trattamento di cui si sarebbe resa responsabile SAO SpA.

E' tuttora pendente, in relazione alle attività di gestione della discarica svolte da SAO SpA ed ai conferimenti di rifiuti provenienti dalla Regione Campania, ad oggi interrotti, un'indagine preliminare della Procura della Repubblica di Orvieto, che, nel luglio 2004, ha disposto un provvedimento cautelare di sequestro della discarica, con modalità tali da non pregiudicare l'attuale operatività della stessa.

E' tuttora pendente la causa civile, avviata nei confronti di SAO SpA innanzi al Tribunale di Livorno, nell'ottobre 2004, dal titolare di una società di consulenza, per vedersi riconosciuto, un importo quantificato in Euro 224.268, a titolo di corrispettivo per l'attività professionale di progettazione e redazione di una proposta per la realizzazione e gestione di un impianto selezione e trattamento R.S.U., produzione CDR e FORSU che SAO SpA ha presentato, nel giugno 2002, al Comune di Grosseto nell'ambito di una procedura di project financing ai sensi della L. 109/94.

Si ricorda che SAO SpA si è costituita in giudizio chiamando in causa gli altri componenti del raggruppamento promotore ed ha contestato integralmente le istanze di controparte, presentando domanda riconvenzionale nei confronti della società attrice. Anche gli altri componenti del raggruppamento promotore si sono costituiti in giudizio contestando le richieste dalla più volte citata società di consulenza.

Un Comune ha avviato, nell'aprile 2005, un tentativo di conciliazione preliminare alla proposizione di un'azione in sede giudiziaria per la declaratoria dell'inadempimento contrattuale, la risoluzione del contratto stipulato con SAO SpA in data 17 giugno 2000 per la realizzazione di un centro di trasferta e selezione rifiuti e per il risarcimento dei relativi conseguenti danni. SAO SpA, pur contestando la sussistenza della pretesa situazione di inadempimento, ha avanzato una specifica proposta transattiva, che, allo stato degli atti, non ha trovato accoglimento da parte del medesimo Comune, il quale attualmente insiste, in via stragiudiziale, per la risoluzione del contratto.

- **Enercombustibili Srl:** in merito all'impianto di produzione di CDR di Paliano della società Enercombustibili Srl, sono tuttora pendenti alcuni ricorsi amministrativi avanzati da terzi innanzi al TAR Lazio, per l'impugnazione della delibera del Soggetto Attuatore del Commissario Straordinario per l'emergenza rifiuti del Lazio n. 66 del 30 luglio 2003 ed atti connessi, aventi ad oggetto l'autorizzazione del medesimo impianto. Le istanze di sospensione dei provvedimenti proposte dai ricorrenti sono state tutte respinte in primo grado dal TAR Lazio e, successivamente anche dal Consiglio di Stato, pronunciandosi al momento limitatamente all'impugnazione di una delle ordinanze di primo grado del citato TAR.
- **TAD Energia Ambiente SpA:** è tuttora pendente il contenzioso avviato da TAD Energia Ambiente SpA nel novembre 2003 nei confronti di un fornitore per sentir accertare e dichiarare il ritardo nell'esecuzione del contratto di appalto del marzo 2003 per la realizzazione dell'impianto di produzione CDR di Paliano, nonché di alcune ulteriori violazioni contrattuali.

> **“Servizi idrici”.**

- **Omnia Srl:** è tuttora pendente il ricorso proposto da Omnia Srl avverso i provvedimenti con i quali il Comune di Valmontone, nel dicembre 2002, aveva deliberato la sospensione dei lavori di realizzazione degli interventi di adeguamento dell'impianto di depurazione comunale di Valmontone per il trattamento conto terzi di rifiuti speciali liquidi, interventi autorizzati con Decreto del Vice Commissario per l'emergenza rifiuti della Regione Lazio n. 118 dell'1 agosto 2002. Nel gennaio 2003, lo stesso Decreto del Vice Commissario per l'emergenza rifiuti della Regione Lazio n. 118 dell'1 agosto 2002 era stato impugnato dal Comune di Valmontone, con Ricorso Straordinario al Capo dello Stato e da alcuni cittadini residenti in Valmontone, con ricorso innanzi al TAR Lazio, ricorsi questi tutt'ora pendenti. Con Decreto n. 30, in data 9 aprile 2003, successivamente conosciuto da Omnia Srl è stato revocato il citato decreto di autorizzazione n. 118/2002. Nel maggio 2003, Omnia Srl ha impugnato il suddetto provvedimento 30/2003.

Si è in attesa dell'esito dell'azione legale, avviata dalla società nel gennaio 2004, nei confronti di Umbriadue Servizi Idrici Scarl, società di cui Omnia Srl stessa è socia e che detiene una partecipazione del 25 % in S.I.I. ScpA, gestore del servizio idrico integrato nell'ATO di Terni, a seguito di alcune contestazioni sorte circa la ripartizione, tra i vari partner, delle attività del raggruppamento privato aggiudicatario della gara, che Umbriadue Servizi Idrici Scarl ritiene di esercitare in proprio.

E' tuttora pendente il ricorso presentato, nel novembre 2004, da Omnia Srl, contro il provvedimento con cui è stata respinta la domanda di Autorizzazione Unica per la realizzazione di un impianto di compostaggio, da realizzarsi in località Ceccano di Frosinone.

- **Amatrice Servizi Scarl:** è ancora pendente il ricorso avverso le delibere della Regione Lazio di determinazione dei costi dell'acqua relative all'anno 2001 come determinate con delibere regionali del giugno 2003. Detta azione segue a quelle già intentate con riferimento alle delibere di determinazione dei costi relative agli anni 1999 e 2000.

2.3 Andamento economico finanziario della Capogruppo Enertad SpA

Bilancio Enertad SpA (mln/€)	30/06/05	30/06/04
Ricavi e proventi	1,5	1,7
Risultato netto di Enertad	(3,6)	(2,4)
Posizione finanziaria netta*	44,2	49,9

(*) il confronto si riferisce alla posizione finanziaria netta al 31/12/04

Il primo semestre 2005 si è chiuso con **ricavi e proventi** per 1,5 milioni di euro contro 1,7 milioni di euro del medesimo periodo 2004.

Il **risultato netto** è in perdita per 3,6 milioni di euro; tale risultato tiene conto di ammortamenti complessivi per 1,4 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** è positiva per 44,2 milioni di euro con una flessione di 5,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004.

2.3.1 Controlli societari

Durante il semestre si è riunito il Comitato per il Controllo che è tornato successivamente ad incontrarsi lo scorso 5 luglio; in pari data si è riunito anche il Comitato per la Remunerazione.

2.3.2 Codice di autodisciplina, di comportamento e etico

La società ha adottato il Codice di autodisciplina e il Codice di comportamento come raccomandato da Borsa Italiana SpA e ha inoltre aggiornato il proprio Codice etico. Si precisa che copia dei suddetti Codici è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede della società nonché su sito www.enertad.it. Sempre nelle medesime sedi è disponibile la Relazione Annuale in materia di Corporate Governance con gli stessi termini di pubblicità previsti per il bilancio d'esercizio.

2.3.3 Informazioni sulle partecipazioni detenute da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

Nessuna

2.3.4 Rapporti con imprese controllanti, controllate e collegate

Enertad SpA intrattiene con le proprie società controllate e collegate rapporti di natura commerciale e finanziaria regolati da normali condizioni di mercato. I rapporti intrattenuti consentono l'acquisizione dei vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dalle convenienze determinate dall'esercizio di sinergie di Gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario.

In particolare i rapporti hanno riguardato le seguenti attività i cui dettagli sono riportati nella nota integrativa:

- > gestione della tesoreria, erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie;
- > erogazione di servizi amministrativi e legali;
- > affitto di immobili;
- > gestione di servizi comuni;
- > acquisto e rifatturazioni di utenze.

2.3.5 Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti possedute

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. comma 2, punto 3, si informa che al 30 giugno 2005 la società non possedeva azioni proprie o delle società controllanti.

2.3.6 Azioni proprie e azioni o quote di imprese controllanti acquisite o alienate dalla società nel corso dell'esercizio

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 c.c. comma 2, punto 4, si informa che nel corso dell'esercizio la società non ha acquistato o alienato azioni proprie o delle società controllanti.

2.3.7 Decreto Legislativo n. 196/2003 Tutela Privacy

Ai sensi del Testo Unico sulla Tutela dei Dati Personali (c.d. "privacy"), in vigore a far data dall'1 Gennaio 2004, la società sta procedendo al riesame degli standard di sicurezza imposti dalla citata normativa sulla raccolta e il trattamento dei dati personali relativi ai dipendenti, clienti e fornitori. In apposito c.d. "Documento programmatico di Sicurezza" saranno descritte le forme di protezione attualmente predisposte e saranno indicate le possibili modifiche che, entro il termine di legge indicato nel 31 Dicembre 2005, l'azienda intende adottare per meglio adattarsi alla nuova normativa.

Glossario

Aerogeneratore: impianto in grado di trasformare l'energia cinetica posseduta dal vento in energia meccanica, la quale a sua volta viene utilizzata per la produzione di energia elettrica.

ATO: ambito territoriale ottimale. Secondo il D. Lgs. 22/97 c.d. "Legge Ronchi" per la gestione dei rifiuti urbani sono costituiti gli ambiti territoriali ottimali che, salvo diversa disposizione regionale, corrispondono alle Province.

CDR: combustibile da rifiuti. La sua composizione è normata e prevede che non possa essere costituito utilizzando le frazioni derivanti dalla raccolta differenziata ma ad esso possano essere aggiunti per una quota non superiore al 50% in peso scarti industriali. La relativa normativa fissa anche le sue caratteristiche in termini di umidità, potere calorifico, ceneri, composizione chimica e prevede il suo utilizzo sia in termovalorizzatori dedicati sia in impianti industriali quali cementifici, centrali termoelettriche a carbone.

CIP6: tariffe incentivanti alle quali il Gestore della Rete di Trasmissione Nazionale (GRTN) acquista l'energia elettrica prodotta da impianti alimentati con fonti rinnovabili e assimilate stabilite dal provvedimento CIP6/92.

Energia eolica: energia prodotta dal vento.

FORSU: frazione organica da rifiuti solidi urbani

RSAU: rifiuti solidi assimilabili agli urbani

RSU: rifiuti solidi urbani.

Termovalorizzatore: impianto per lo smaltimento dei rifiuti solidi urbani finalizzato alla produzione di energia elettrica.

Waste to energy: processo di trasformazione dei rifiuti in energia.

Waste treatment: ogni attività tesa alla raccolta, trasporto, selezione del rifiuto

> 3. Bilancio Consolidato Enertad SpA

al 30 giugno 2005

> 3.1 Stato Patrimoniale Consolidato

ATTIVO	AL 30 GIUGNO 2005		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
1 costi d'impianto e di ampliamento			8.539.102
2 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			876.935
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno			246.282
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili			2.454.518
5 avviamento			68.701.016
6 immobilizzazioni in corso e acconti			1.696.928
7 altre			3.232.379
Totale immobilizzazioni immateriali			85.747.160
II. Immobilizzazioni materiali:			
1 terreni e fabbricati			48.603.020
2 impianti e macchinario			120.159.368
3 attrezzature industriali e commerciali			2.265.459
4 altri beni			2.054.319
5 immobilizzazioni in corso e acconti			23.300.933
Totale immobilizzazioni materiali			196.383.099
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1 partecipazioni in:			
a imprese controllate			488.491
b imprese collegate			2.811.931
c altre imprese			4.720.484
Totale partecipazioni			8.020.906
2 crediti:			
a verso imprese controllate			
b verso imprese collegate	6.817		6.817
c verso controllanti			
d verso altri		11.167.200	11.167.200
e verso imprese del gruppo			
f depositi cauzionali	25.922	230.886	256.808
totale crediti	32.739	11.398.086	11.430.825
3 altri titoli		664.930	664.930
4 azioni proprie			
Totale immobilizzazioni finanziarie			20.116.661
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			302.246.920

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
					1.155
		8.443.260			6.677.239
		1.073.223			1.556.651
		247.391			241.747
		2.564.278			2.682.901
		68.166.682			66.871.652
		1.453.630			4.275.605
		3.619.465			4.773.436
		85.567.929			87.079.231
		44.338.716			42.730.329
		91.168.438			96.454.128
		2.246.355			1.788.097
		2.442.948			2.677.761
		26.758.195			19.839.701
		166.954.652			163.490.016
		438.491			213.185
		2.811.931			3.024.542
		4.788.814			2.041.465
		8.039.236			5.279.192
6.818		6.818	6.816		6.816
	9.210.000	9.210.000		7.356.714	7.356.714
9.785	239.008	248.793	21.199	208.046	229.245
16.603	9.449.008	9.465.611	28.015	7.564.760	7.592.775
	664.930	664.930		664.930	664.930
		18.169.777			13.536.897
		270.692.358			264.106.144

				AL 30 GIUGNO 2005		
ATTIVO (segue)		Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro		
C) ATTIVO CIRCOLANTE						
I. Rimanenze:						
1	materie prime, sussidiarie e di consumo			23.953.437		
2	prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			814.448		
3	lavori in corso su ordinazione					
4	prodotti finiti e merci			36.127.748		
5	acconti					
	Totale rimanenze			60.895.633		
II. Crediti:						
1	verso clienti	88.697.688			88.697.688	
2	verso imprese controllate					
a	commerciali	347.830			347.830	
b	finanziari	1.043.864			1.043.864	
c	altri	5.775			5.775	
	totale verso imprese controllate	1.397.469			1.397.469	
3	verso imprese collegate					
a	commerciali	1.299.056			1.299.056	
b	finanziari					
c	altri					
	totale verso imprese collegate	1.299.056			1.299.056	
4	verso controllanti					
a	commerciali	799.217			799.217	
b	finanziari	38.261.234			38.261.234	
c	altri	1.291.422			1.291.422	
	totale verso controllanti	40.351.873			40.351.873	
4 bis	crediti tributari	9.442.554			9.442.554	
4 ter	imposte anticipate	4.234.291	1.521.562		5.755.853	
5	verso altri					
a	finanziari					
b	acconti	1.022.670			1.022.670	
c	altri	2.957.644	2.500.000		5.457.644	
	totale verso altri	3.980.314	2.500.000		6.480.314	
6	verso imprese del gruppo					
a	commerciali					
b	finanziari					
c	altri					
	totale verso imprese del gruppo					
	Totale crediti	149.403.245	4.021.562		153.424.807	
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:						
1	partecipazioni in imprese controllate					
2	partecipazioni in imprese collegate					
3	partecipazioni in altre imprese					
4	azioni proprie					
5	altri titoli					
6	cambiali attive					
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					
IV. Disponibilità liquide						
1	depositi bancari e postali				23.078.514	
2	assegni				21.553	
3	denaro e valori in cassa				66.871	
	Totale disponibilità liquide				23.166.938	
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE				237.487.378	
D) RATE E RISCOINTI ATTIVI						
					2.450.941	
TOTALE ATTIVO						542.185.239

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
		17.342.116			16.258.475
		1.886.217			3.386.730
		14.182			15.871
		29.777.149			33.837.204
		49.019.664			53.498.280
77.538.832		77.538.832	91.359.378		91.359.378
338.135		338.135	29.469		29.469
1.044.319		1.044.319	346.781		346.781
4.141		4.141			
1.386.595		1.386.595	376.250		376.250
1.519.475		1.519.475	1.668.169		1.668.169
1.519.475		1.519.475	1.668.169		1.668.169
797.845		797.845	859.306		859.306
37.171.905		37.171.905	41.331.559		41.331.559
1.291.142		1.291.142	1.292.160		1.292.160
39.260.892		39.260.892	43.483.025		43.483.025
7.765.342		7.765.342	2.981.445	2.417.453	5.398.898
4.019.291	1.385.782	5.405.073	3.865.979	1.435.703	5.301.682
1.184.515		1.184.515	201.527		201.527
1.637.077	2.500.000	4.137.077	1.568.007		1.568.007
2.821.592	2.500.000	5.321.592	1.769.534		1.769.534
134.312.019	3.885.782	138.197.801	145.503.780	3.853.156	149.356.936
		212.611			
		212.611			
		43.179.508			11.632.909
		42.777			27.181
		43.222.285			72.859
		230.652.361			11.732.949
		2.730.730			214.588.165
		504.075.449			2.910.719
					481.606.183

PASSIVO	AL 30 GIUGNO 2005		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale			94.865.881
II. Riserva da soprapprezzo delle azioni			75.672.020
III. Riserve di rivalutazione:			
1 riserva ex lege 72/83			1.965.285
2 riserva ex lege 413/91			
Totale riserve di rivalutazione			1.965.285
IV. Riserva legale			1.387.625
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve:			
1 riserva straordinaria			345.087
2 riserva tassata			
3 riserva reinvestimento utili nel mezzogiorno art. 102			
4 fondo ex art. 54 D.P.R. 597/73			6.706.260
5 fondo ex art. 55 D.P.R. 597/73			1.278.189
6 fondo consumo energetico L. 308/82			
7 riserva ex art. 33 C. 7 L. 413/91			
8 versamenti da soci /azionisti			
9 fondo ex DL 361/87			
10 riserva di conversione			(2.170.866)
11 riserva di consolidamento			(9.291.355)
Totale altre riserve			(3.132.685)
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			(8.465.423)
IX. Utile (perdita) del periodo			(6.624.874)
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			155.667.829
riserve di terzi			7.610.000
risultato di terzi			(204.000)
Patrimonio netto di terzi			7.406.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO			163.073.829
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
2 per imposte, anche differite:			
a correnti			
b differite			3.969.294
totale per imposte			3.969.294
3 altri:			
a fondo rischi su cause in corso			1.130.200
b fondo rischi partecipate			1.380.431
c fondo oscillazione cambi			
d fondo valorizzazione ambientale			680.965
e fondo ristrutturazione e liquidazione			
f fondo rischi diversi			1.219.182
totale altri			4.410.778
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI			8.380.072

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
		94.865.881			62.619.109
		75.672.020			33.751.216
		1.965.285			1.965.285
		1.965.285			1.965.285
		1.387.625			1.387.625
		345.087			345.087
		6.706.260			6.706.260
		1.278.189			1.278.189
		(3.594.916)			(2.321.981)
		6.940.221			6.940.832
		11.674.841			12.948.387
		(286.279)			(286.279)
		(24.410.905)			3.022.284
		160.868.468			115.407.627
		7.922.000			8.407.650
		(312.000)			(598.521)
		7.610.000			7.809.129
		168.478.468			123.216.756
		3.533.536			3.018.076
		3.533.536			3.018.076
		650.650			634.150
		1.042.926			1.020.431
		88.559			107.206
		2.403.229			1.495.771
		4.185.364			3.257.558
		7.718.900			6.275.634

PASSIVO <i>(segue)</i>	AL 30 GIUGNO 2005		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			2.255.987
D) DEBITI			
1 obbligazioni	42.973		42.973
2 obbligazioni convertibili	373.547	76.490.739	76.864.286
3 debiti verso soci per finanziamenti	61.763		61.763
4 debiti verso banche	87.334.381	70.901.750	158.236.131
5 debiti verso altri finanziatori	9.095.019	28.862.694	37.957.713
6 acconti	1.276		1.276
7 debiti verso fornitori	77.253.917		77.253.917
8 debiti rappresentati da titoli di credito			
9 debiti verso imprese controllate			
a commerciali	706.177		706.177
b finanziari			
c altri	82.317		82.317
totale verso imprese controllate	788.494		788.494
10 debiti verso imprese collegate			
a commerciali	17.800		17.800
b finanziari			
c altri	585		585
totale verso imprese collegate	18.385		18.385
11 debiti verso controllanti			
a commerciali	953.133		953.133
b finanziari			
c altri			
totale verso controllanti	953.133		953.133
12 debiti tributari	3.610.933		3.610.933
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.811.992		1.811.992
14 altri debiti	7.452.194	58.220	7.510.414
15 debiti verso imprese del gruppo			
a commerciali	386.615		386.615
b finanziari			
c altri			
totale verso imprese del gruppo	386.615		386.615
TOTALE DEBITI	189.184.622	176.313.403	365.498.025
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI			2.977.326
TOTALE PASSIVO			542.185.239

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
		2.101.435			1.927.452
41.721		41.721	1.252	41.721	42.973
372.527	76.490.739	76.863.266	361.498	76.490.739	76.852.237
61.763		61.763	287.763		287.763
73.903.714	54.844.686	128.748.400	86.281.165	61.069.371	147.350.536
15.645.684	22.680.385	38.326.069	16.602.291	23.148.763	39.751.054
54.069		54.069	43.619		43.619
61.200.808		61.200.808	69.700.277		69.700.277
724.724		724.724			
79.500		79.500			
5.124		5.124			
809.348		809.348			
130.545		130.545	120.745		120.745
585		585			
131.130		131.130	120.745		120.745
952.558		952.558	744.081		744.081
952.558		952.558	744.081		744.081
5.510.826		5.510.826	3.153.574		3.153.574
1.932.638		1.932.638	1.727.826		1.727.826
6.858.253	75.036	6.933.289	5.894.461	154.605	6.049.066
206.253		206.253	164.985		164.985
10.537		10.537	47.177		47.177
216.790		216.790	212.162		212.162
167.691.829	154.090.846	321.782.675	185.130.714	160.905.199	346.035.913
		3.993.971			4.150.428
		504.075.449			481.606.183

> 3.2 Conti D'ordine Consolidato

(€/000)

	30.06.2005			31.12.2004		
	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale
I Garanzie prestate						
- Garanzie personali prestate						
1 Fidejussioni						
- per impegni della capogruppo		24.003	24.003		24.003	24.003
- per impegni di imprese controllate	141	70.637	70.778	141	58.851	58.992
- per impegni di imprese collegate		1.496	1.496		1.996	1.996
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo		1.085	1.085		1.085	1.085
- per impegni di terzi						
2 Avalli						
- per impegni della capogruppo						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
3 Altre garanzie personali						
- per impegni della capogruppo						
- per impegni di imprese controllate		15.512	15.512		11.012	11.012
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
- Garanzie reali prestate						
1 Pegni						
- per impegni della capogruppo						
- per impegni di imprese controllate	4.912		4.912	27.000		27.000
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
2 Ipoteche						
- per impegni della capogruppo						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi	6.539		6.539	6.539		6.539
II Altri conti d'ordine						
- Garanzie ricevute						
- fidejussioni da controllanti	34.724	373	35.097	35.724	1.518	37.242
- fidejussioni ricevute da Terzi	53.375	17.155	70.530	52.675	16.672	69.347
- altre garanzie personali		686	686		810	810
- garanzie reali						
- Titoli e beni di terzi in deposito						
- Rischi						
- Impegni	1.800	3.842	5.642	1.800	3.426	5.226
- Canoni leasing da pagare		1.238	1.238		1.658	1.658
- Titoli e beni presso terzi				3		3

> 3.3 Conto Economico Consolidato

(importi in euro)

	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.804.154	149.735.736	283.216.574
2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.585.221)	2.207.052	1.210.874
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(14.182)	15.871	14.182
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
a produzione e scorte	93.532	94.102	162.056
b interessi intercalari	305.035	400.119	928.701
Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	398.567	494.221	1.090.757
5 Altri ricavi e proventi			
a contributi in conto esercizio	138.786	176.131	366.420
b altri ricavi operativi	508.077	403.779	666.293
c addebiti spese	296.005	356.578	620.270
d proventi diversi	48.055	47.282	535.745
e proventi immobiliari		6.817	7.000
f plusvalenze derivanti da gestione ordinaria	109.381	87.449	24.824
g sopravvenienze attive	162.496	484.502	565.931
Totale altri ricavi e proventi	1.262.800	1.562.538	2.786.483
Totale valore della produzione	147.866.118	154.015.418	288.318.870
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(103.228.793)	(99.580.716)	(176.296.623)
7 Per servizi			
a prestazioni	(17.488.909)	(17.839.500)	(40.586.177)
b utenze	(1.751.713)	(2.022.105)	(3.408.073)
c costi diversi	(1.867.653)	(1.338.876)	(4.316.914)
Totale per servizi	(21.108.275)	(21.200.481)	(48.311.164)
8 Per godimento di beni di terzi	(2.240.773)	(1.946.871)	(4.087.728)
9 Per il personale			
a salari e stipendi	(12.936.783)	(12.818.580)	(25.060.353)
b oneri sociali	(4.204.791)	(3.971.946)	(7.836.185)
c trattamento di fine rapporto	(375.363)	(349.385)	(603.414)
d trattamento di quiescenza e simili			(233.984)
e altri costi	(1.153.579)	(1.049.881)	(1.747.147)
Totale per il personale	(18.670.516)	(18.189.792)	(35.481.083)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.715.649)	(3.764.565)	(8.841.763)
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.551.962)	(6.586.827)	(13.383.982)
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(299.235)		(8.391.629)
d svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(588.014)	(217.949)	(438.840)
e utilizzo del fondo svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5.396	11.943	124.613
f perdite su crediti	(114.430)	(144.856)	(220.012)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(13.263.894)	(10.702.254)	(31.151.613)

Conto economico (segue)	(importi in euro)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.682.504	8.951.268	6.162.179
12 Accantonamenti per rischi			
a Accantonamenti per rischi su cause in corso	(1.924.745)		(521.161)
b Utilizzo fondo rischi su cause in corso	173.372	62.344	63.143
Totale accantonamenti per rischi	(1.751.373)	62.344	(458.018)
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione			
a imposte e tasse non sul reddito	(284.214)	(276.650)	(572.229)
b oneri immobiliari	(20.412)	(166.365)	(31.007)
c minusvalenze da gestione ordinaria	(2.900)	(18.814)	(15.618)
d sopravvenienze passive	(58.232)	(520.158)	(487.998)
e altri	(615.727)	(685.585)	(1.445.986)
Totale oneri diversi di gestione	(981.485)	(1.667.572)	(2.552.838)
Totale costi della produzione	(148.562.605)	(144.274.074)	(292.176.888)
Differenza fra valore e costi della produzione	(696.487)	9.741.344	(3.858.018)
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
a imprese controllate			
b imprese collegate			
c altre imprese	338	190	190
d credito d'imposta su dividendi			
e plusvalenze da cessioni partecipazioni		370.000	370.000
Totale proventi da partecipazioni	338	370.190	370.190
16 Altri proventi finanziari			
a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
a.1 imprese controllate			
a.2 imprese collegate			
a.3 controllanti			
a.4 imprese del gruppo			
a.5 altri	12.247	7.760	13.611
totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	12.247	7.760	13.611
b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
c.1 interessi attivi su titoli			
c.2 plusvalenze da cessione titoli			
totale da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d proventi diversi dai precedenti			
d.1 interessi e commissioni da imprese controllate	30.604	9.275	50.698
d.2 interessi e commissioni da imprese collegate			
d.3 interessi e commissioni da controllanti	1.089.330	1.341.805	2.458.605
d.4 interessi e commissioni da imprese del gruppo			
d.5 interessi e commissioni da banche	198.059	131.620	410.303
d.6 interessi e commissioni da altri e proventi vari	839.186	777.900	1.668.816
d.7 utilizzo fondo oscillazione cambi			
totale proventi diversi dai precedenti	2.157.179	2.260.600	4.588.422
Totale altri proventi finanziari	2.169.426	2.268.360	4.602.033

Conto economico (segue)		(importi in euro)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004	
17	Interessi e altri oneri finanziari			
a	verso imprese controllate			
b	verso imprese collegate			
c	verso controllanti			
d	verso imprese del gruppo			(50.242)
e	verso altri	(8.053.280)	(7.894.598)	(15.947.514)
f	accantonamento al fondo oscillazione cambi			
g	minusvalenze da cessione partecipazioni	(20.000)		
h	minusvalenze da cessione titoli			
	Totale interessi e altri oneri finanziari	(8.073.280)	(7.894.598)	(15.997.756)
17 bis	Utile e perdite su cambi	(83.111)	(168.650)	87.474
	Totale proventi e oneri finanziari	(5.986.627)	(5.424.698)	(10.938.059)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18	Rivalutazioni			
a	di partecipazioni			
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale rivalutazioni			
19	Svalutazioni			
a	di partecipazioni			
a.1	perdite derivanti da valutazioni di bilancio	(171.000)	(39.290)	(473.599)
a.2	accantonamento al fondo rischi partecipate	(360.000)		(22.495)
a.3	utilizzo del fondo copertura perdita di partecipate	22.495		
	totale svalutazioni di partecipazioni	(508.505)	(39.290)	(496.094)
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale svalutazioni	(508.505)	(39.290)	(496.094)
	Totale delle rettifiche di valori di attività finanziarie	(508.505)	(39.290)	(496.094)
E) Proventi e oneri straordinari				
20	Proventi			
a	plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	20.553	10.976	30.423
b	altri	1.366.822	1.258.979	2.149.807
c	utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
	Totale proventi	1.387.375	1.269.955	2.180.230
21	Oneri			
a	minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(14.071)	(45.129)	(46.506)
b	imposte relative agli esercizi precedenti	(3.125)	(1.556)	(5.217)
c	altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(1.007.434)	(3.076.863)	(5.095.159)
d	oneri per ristrutturazione e liquidazione			
	Totale oneri	(1.024.630)	(3.123.548)	(5.146.882)
	Totale proventi e oneri straordinari	362.745	(1.853.593)	(2.966.652)
	Risultato prima delle imposte	(6.828.874)	2.423.763	(18.258.823)
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			(6.464.082)
23	Utile (perdita) del periodo	(6.828.874)	2.423.763	(24.722.905)
	Quota di terzi	204.000	598.521	312.000
	Utile (perdita) del Gruppo	(6.624.874)	3.022.284	(24.410.905)

> 3.4 Nota Integrativa Consolidato Enertad

al 30 giugno 2005

3.4.1 Imprese consolidate

Il Gruppo Enertad si compone di 41 società, di cui 28 incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale e 13 valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2005 sono elencate nei prospetti supplementari (punto 8.1).

Il bilancio consolidato include i bilanci di Enertad SpA, società Capogruppo, e di tutte le società dove la stessa detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto.

Le imprese escluse dall'area di consolidamento sono state determinate in base al disposto dell'art. 28 del D.L. 127/91.

3.4.2 Variazioni dell'area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale 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 Enercombustibili Srl
Enercombustibili Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Energie Pulite 2000 Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Eolo Srl	posseduta al 51% da Tad Energia Ambiente SpA
Eos1-Troia Srl	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos2-Nurra Srl	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos3-Troia 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 Enercombustibili 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	posseduta al 51% da Enertad SpA
Tad Energia Ambiente SpA	posseduta al 100% da Enertad SpA
Termi 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 31 dicembre 2004 è stata inclusa nell'area di consolidamento la costituita società operativa del settore eolico: Eos 3 – Troia Srl.

Inoltre la società Enersistema Srl nel corso del mese di marzo 2005 ha operato una scissione totale con trasferimento di una quota di patrimonio alla società di nuova costituzione Amer Srl e di una parte del patrimonio alla società Enercombustibili Srl, società già interamente detenuta dalla stessa Enersistema Srl. L'intero pacchetto azionario nella società Amer Srl è stato, sempre nel mese di marzo, ceduto a terzi al valore di carico pari a 10 migliaia di euro.

3.4.3 Deroghe all'applicazione di principi sanciti dalle norme del Decreto Legislativo 127/91

Durante il periodo non si sono verificati casi eccezionali tali da rendere incompatibile l'applicazione dei principi di redazione del bilancio consolidato, secondo le norme contenute nel Decreto Legislativo 127/91, con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e del risultato del periodo. Di conseguenza non si è reso necessario il ricorso a deroghe di cui al comma 4. dell'art. 29 del Decreto Legislativo 127/91.

3.4.4 Principi e tecniche di consolidamento

La struttura dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato è quella prevista dall'art. 32 del DL 9 aprile 1991, n. 127. Sono stati inoltre predisposti, quali prospetti supplementari, il rendiconto finanziario, il conto economico riclassificato secondo lo schema a valore aggiunto e lo stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema a capitale investito e fonti di copertura.

I bilanci utilizzati sono quelli approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale e per rendere i principi contabili adottati omogenei nell'ambito del Gruppo e in linea con le norme che disciplinano il bilancio consolidato.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte del patrimonio netto delle società partecipate. La differenza tra il costo di acquisizione delle partecipazioni e la relativa quota di patrimonio netto è imputata a rettifica delle specifiche voci dell'attivo e del passivo; l'eventuale residuo se positivo è iscritto nelle immobilizzazioni immateriali, se negativo è iscritto nel patrimonio netto.

Le quote di patrimonio netto e di risultato netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate sono espresse separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le partite di debito e credito e di costi e ricavi intercorse fra le società consolidate sono eliminate.

Gli utili e le perdite non ancora realizzate derivanti da operazioni fra società consolidate o valutate con il metodo del patrimonio netto, vengono eliminati se di ammontare significativo.

I dividendi ricevuti dalla capogruppo e dalle società consolidate sono stornati dal conto economico consolidato.

Il bilancio delle società consolidate operanti in paesi non inclusi nell'area euro sono convertiti in euro applicando i cambi medi dell'esercizio per il conto economico ed i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio per le voci dello stato patrimoniale. La Riserva di Conversione, che figura tra le voci del patrimonio netto, rappresenta sia gli effetti delle differenze intervenute tra i cambi alla data di chiusura dell'esercizio e quelli alla data di formazione delle voci che compongono il patrimonio netto, sia gli effetti della differenza generata nella conversione del risultato dell'esercizio adottando per il conto economico e lo stato patrimoniale rispettivamente il cambio medio dell'esercizio e quello corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.5 Differenze di consolidamento e riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del periodo 2005

La *Riserva di Consolidamento* include le differenze derivanti dall'eliminazione dei valori di bilancio delle partecipazioni consolidate in contropartita della corrispondente frazione di patrimonio netto di queste ultime.

Inoltre sono incluse le differenze apportate per stornare le poste di natura fiscale e gli utili e le perdite non ancora realizzate derivanti da operazioni fra società consolidate.

Di conseguenza le altre poste del patrimonio netto corrispondono a quelle espresse nel bilancio civilistico della capogruppo.

La riconciliazione del patrimonio netto e dell'utile dell'esercizio al 30 giugno 2005 può essere così sintetizzata:

	Capitale e riserve	Risultato del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo
Come da bilancio della Enertad SpA	173.754	(3.551)	170.203
- Differenza fra patrimoni netti rettificati delle società consolidate e i valori di carico delle relative partecipazioni	(11.462)	(3.074)	(14.536)
Patrimonio netto del Gruppo	162.292	(6.625)	155.667

(€/000)

3.4.6 Principi contabili e criteri di valutazione

La redazione del bilancio consolidato è effettuata in armonia con quanto disposto dal Codice Civile e dai principi contabili redatti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove questi ultimi risultino mancanti o carenti, dai principi contabili internazionali emanati dallo IASB.

I principi contabili ed i criteri di valutazione non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente e vengono commentati nelle pagine successive.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo ai sensi dell'art. 2426, 5° comma c.c., inclusivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di ricerca e sviluppo, aventi utilità pluriennale, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Gli avviamenti, iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale, rappresentano il maggior valore pagato rispetto alle frazioni di patrimonio netto delle partecipazioni acquistate e vengono ammortizzati in un periodo massimo di 20 anni.

Le restanti immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi sostenuti per attuazione di progetti di automatizzazione e meccanizzazione dei vari sistemi informativi, oneri accessori per l'ottenimento di finanziamenti a medio-lungo termine, oneri per aumenti di capitale sociale ed altre voci minori e vengono ammortizzate in cinque anni o sulla durata effettiva del finanziamento ottenuto.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione, rettificato per effetto delle rivalutazioni effettuate ai sensi di legge o in base ai disposti dell'ex art. 2425 del Codice Civile, ultimo comma.

I saldi attivi delle rivalutazioni sono stati accreditati alle riserve di rivalutazione incluse nel patrimonio netto e sono stati parzialmente utilizzati nel corso degli esercizi passati per aumenti di capitale o copertura di perdite.

Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione di un bene sono capitalizzati sul valore del bene stesso fino al momento in cui il bene è pronto per l'utilizzo.

Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle rappresentative della presunta vita utile economico-tecnica dei cespiti.

I coefficienti applicati per le varie categorie sono qui di seguito riportati:

	(%)
Fabbricati industriali e costruzioni leggere	3 - 4 - 5 - 10
Impianti generici e specifici	7- 12 - 15
Grandi impianti e macchine operatrici	10 - 17,5
Attrezzature	10 - 25
Mobili e macchine d'ufficio	12 -18 - 20
Automezzi e autoveicoli da trasporto interno	20 - 25

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti gli ammortamenti sono ridotti del 50%.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati a carico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

Le partecipazioni in società collegate, di cui il Gruppo Enertad detiene una percentuale di possesso superiore al 20% o al 10% se quotate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni nelle società, che pur essendo controllate sono state valutate al costo in considerazione della loro scarsa significatività o perché non ancora operative, sono elencate in allegato.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di acquisizione.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tali da assorbirle; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Le partecipazioni che si prevede di smobilizzare nei successivi 12 mesi vengono classificate come "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Per considerare i rischi connessi alle partecipate è inoltre iscritto un apposito fondo rischi partecipate.

Rimanenze

Magazzino

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto applicando il metodo del costo medio ponderato ed il corrispettivo valore di mercato.

Le giacenze dei semilavorati e dei prodotti finiti sono valutate al costo di fabbricazione.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Lavori in corso su ordinazione

Sono iscritti, in caso di commesse pluriennali, sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza e determinati mettendo in relazione il costo sostenuto con il costo totale previsto per il completamento dei contratti, mentre se le commesse hanno durata infrannuale sono iscritte al costo.

Crediti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo mediante lo stanziamento di un apposito fondo rischi su crediti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Titoli

I titoli sono valutati al minor valore tra quello del costo e quello di presunto realizzo, tenendo conto del valore di mercato dei titoli negoziabili.

Fondi rischi ed oneri

Sono iscritti a fronte di passività diverse che potrebbero manifestarsi in futuro e per le quali, secondo corretti principi contabili, vi sono le condizioni per un prudente stanziamento. Tali stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione e si suddividono in:

Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili

Il fondo accoglie gli accantonamenti relativi ad altri trattamenti di fine rapporto o assimilabili.

Fondo rischi partecipate

Il fondo è stato costituito a fronte di presunte perdite durature di valore delle partecipazioni.

Fondo rischi diversi

Tale fondo accoglie i futuri oneri, non rientranti nelle sopra menzionate casistiche, ragionevolmente quantificabili nell'ammontare ma non certi nella loro manifestazione temporale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo viene stanziato per coprire la passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti di lavoro nazionali e integrativi aziendali. Come previsto dalla vigente normativa, tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale.

Debiti tributari

Sono registrati sulla base della previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio per ogni singola società, mentre sono determinati in maniera unitaria per le società inserite nel regime di tassazione consolidata nazionale di gruppo.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

Rischi, impegni e garanzie

Nei conti d'ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi, impegni e garanzie in essere alla data di bilancio.

Per offrire una maggiore chiarezza relativamente all'ammontare complessivo dei rischi, impegni e garanzie nei prospetti di bilancio sono separatamente indicati gli importi che trovano riferimento in poste già incluse nello stato patrimoniale e importi che non trovano indicazione in voci dello stato patrimoniale.

Strumenti finanziari di gestione del rischio di tasso di interesse

Gli strumenti finanziari, mediante i quali vengono gestiti i rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi di interesse, vengono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula del contratto per l'importo nominale del contratto. In particolare, i contratti di Interest Rate Swap sono esposti al controvalore in euro alla data di riferimento. I proventi e gli oneri relativi a tali contratti sono imputati a conto economico per competenza lungo la durata del contratto, con contropartita ratei e risconti dell'attivo o del passivo di stato patrimoniale. Le opzioni acquistate o cedute sono esposte nei conti d'ordine per il valore nozionale del contratto. I premi incassati o corrisposti su opzioni esercitate sono riconosciuti lungo la durata del contratto. Se negativo, il valore normale dei contratti derivati non rispondenti alle strategie di copertura individuate dagli Amministratori, è esposto tra gli "Altri debiti" con contropartita oneri finanziari; se positivo tale valore viene esposto nei conti d'ordine.

Ricavi

I ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e le prestazioni di servizi.

I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Costi

I costi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con l'acquisto delle merci e le prestazioni di servizi.

Imposte

Le imposte sul reddito vengono calcolate ed accantonate in relazione alla valutazione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio nel rispetto della vigente normativa. Con effetto dal 1 gennaio 2004 la società Enertad SpA, in qualità di capogruppo del gruppo Enertad, ha aderito al regime di tassazione consolidata nazionale.

In applicazione del principio contabile n.25 vengono inoltre iscritte imposte differite sulla base delle differenze di natura temporanea tra l'imponibile fiscale e il risultato civilistico. Se dal calcolo sopramenzionato emerge un onere fiscale anticipato, esso viene iscritto in bilancio tra i crediti nei limiti della presumibile recuperabilità dello stesso anche con riferimento alla fase di avviamento di alcuni impianti del gruppo.

3.4.7 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

B Immobilizzazioni

B I Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	Saldo al 31.12.04	Acquisti	Capita- lizzaz. e riclass.	Variazione area consolid.	Altri movim.	Cessioni	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 30.06.05
BI1 Costi di impianto e di ampliamento	8.443	1.448				(1)		(1.351)	8.539
BI2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.073							(196)	877
BI3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	247	84				(22)		(63)	246
BI4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.564	8	1		2			(120)	2.455
BI5 Avviamento	68.167	1.872			1.162			(2.500)	68.701
BI6 Immobilizzazioni in corso e acconti									
- immobilizzazioni in corso	1.437	359	(116)						1.680
- acconti	17								17
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	1.454	359	(116)						1.697
BI7 Altre	3.620	18	97			(17)		(486)	3.232
Totale	85.568	3.789	(18)		1.164	(40)		(4.716)	85.747

Nel corso dell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari alle immobilizzazioni immateriali.

La voce avviamento rappresenta il maggior valore pagato rispetto al patrimonio netto di competenza per le società che sono entrate a far parte dell'area di consolidamento.

Tale avviamento è ammortizzato in relazione alle caratteristiche delle società, ai piani di sviluppo previsti, all'avvio dei progetti ed alla recuperabilità del valore del capitale economico delle società.

La voce acquisti, immobilizzazioni in corso, riguarda per la quasi totalità costi relativi allo sviluppo e alla realizzazione dei nuovi parchi eolici.

Informazione per settore di attività:

	Settore energia e ambiente	Settore acciaio	Saldo al 30.06.2005
BI1 Costi di impianto e di ampliamento	8.539		8.539
BI2 Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	877		877
BI3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	222	24	246
BI4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.387	68	2.455
BI5 Avviamento	49.984	18.717	68.701
BI6 Immobilizzazioni in corso e acconti			
- immobilizzazioni in corso	1.680		1.680
- acconti	1	16	17
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	1.681	16	1.697
BI7 Altre	3.189	43	3.232
Totale	66.879	18.868	85.747

La voce *Costi di impianto e ampliamento* è così composta:

	(€/000)	
	30.06.2005	31.12.2004
Spese per aumento di capitale sociale	4.804	5.571
Spese di costituzione società e modifiche statuto	51	35
Spese per acquisizione fonti di finanziamento	3.581	2.713
Altri costi	103	124
Totale	8.539	8.443

La voce *Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità* risulta così composta:

	(€/000)	
	30.06.2005	31.12.2004
Spese per azioni promozionali e pubblicitarie istituzionali	459	569
Spese per studi di fattibilità e ricerche	418	504
Totale	877	1.073

B II Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	(€/000)								
	Saldo al 31.12.04	Acquisti	Capital. e Riclass.	Variaz. area di consol.	Altre variazioni	Svaluta- zioni	Vendite	Ammor- tamenti	Saldo al 30.06.05
Valori lordi									
BII1 Terreni e fabbricati	52.565	5.489	41				(358)		57.737
BII2 Impianti e macchinario	119.993	18.329	16.563		554	(376)	(82)		154.981
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	5.525	292	15				(51)		5.781
BII4 Altri beni	9.201	309			34	(2)	(433)		9.109
BII5 Immobilizzazioni in corso e acconti									
- immobilizzazioni in corso	25.105	12.117	(16.575)						20.647
- acconti	1.653	1.057	(56)						2.654
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	26.758	13.174	(16.631)						23.301
Totale valori lordi	214.042	37.593	(12)		588	(378)	(924)		250.909
Fondi ammortamento									
BII1 Terreni e fabbricati	(8.226)						73	(981)	(9.134)
BII2 Impianti e macchinario	(28.824)				(246)	78	26	(5.855)	(34.821)
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	(3.279)						23	(260)	(3.516)
BII4 Altri beni	(6.758)				(26)		184	(456)	(7.055)
Totale fondi ammortamento	(47.087)				(272)	79	306	(7.552)	(54.526)
Valori netti									
BII1 Terreni e fabbricati	44.339	5.489	41				(285)	(981)	48.603
BII2 Impianti e macchinario	91.169	18.329	16.563		308	(298)	(56)	(5.855)	120.160
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	2.246	292	15				(28)	(260)	2.265
BII4 Altri beni	2.443	309			8	(1)	(249)	(456)	2.054
BII5 Immobilizzazioni in corso e acconti									
- immobilizzazioni in corso	25.105	12.117	(16.575)						20.647
- acconti	1.653	1.057	(56)						2.654
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	26.758	13.174	(16.631)						23.301
Totale valori netti	166.955	37.593	(12)		316	(299)	(618)	(7.552)	196.383

La voce *Acquisti* può essere così dettagliata:

	(€'000)
Impianti "Waste to Energy"	458
Investimenti impianti eolici	28.284
Terreni e fabbricati	6.337
Impianti e macchinari settore acciaio	894
Altri investimenti	1.620
Totale	37.593

Le immobilizzazioni in corso, riguardano per la quasi totalità costi relativi allo sviluppo e alla realizzazione dei nuovi parchi eolici.

Informazione per settore di attività:

			(€'000)
	Settore energia e ambiente	Settore acciaio	Saldo al 30.06.2005
Valori lordi			
BII1 Terreni e fabbricati	42.397	15.340	57.737
BII2 Impianti e macchinario	138.755	16.226	154.981
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	3.102	2.679	5.781
BII4 Altri beni	4.161	4.948	9.109
BII5 Immobilizzazioni in corso e acconti			
- immobilizzazioni in corso	20.647		20.647
- acconti	843	1.811	2.654
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	21.490	1.811	23.301
Totale valori lordi	209.905	41.004	250.909
Fondi ammortamento			
BII1 Terreni e fabbricati	(4.047)	(5.087)	(9.134)
BII2 Impianti e macchinario	(25.619)	(9.202)	(34.821)
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	(1.656)	(1.860)	(3.516)
BII4 Altri beni	(3.070)	(3.985)	(7.055)
Totale fondi ammortamento	(34.392)	(20.134)	(54.526)
Valori netti			
BII1 Terreni e fabbricati	38.350	10.253	48.603
BII2 Impianti e macchinario	113.136	7.024	120.160
BII3 Attrezzature industriali e commerciali	1.446	819	2.265
BII4 Altri beni	1.091	963	2.054
BII5 Immobilizzazioni in corso e acconti			
- immobilizzazioni in corso	20.647		20.647
- acconti	843	1.811	2.654
Totale immobilizzazioni in corso e acconti	21.490	1.811	23.301
Totale valori netti	175.513	20.870	196.383

B III Immobilizzazioni finanziarie

B III I Partecipazioni

Imprese controllate

	30.06.2005	31.12.2004	(€/000) Variazioni
Ame@Tad Srl	156	106	50
Cerveteri Ambiente Srl in liquidazione	77	77	
Ecofuels srl in liquidazione	9	9	
Enercom srl in liquidazione	25	25	
Enerdepurazioni Scarl	10	10	
Recupera Srl	59	59	
Socram Ecologia Srl in liquidazione	93	93	
Sorepla Srl	59	59	
Totale	488	438	50

Imprese collegate

	30.06.2005	31.12.2004	(€/000) Variazioni
Amea SpA	1.596	1.596	
Amea Servizi SpA	724	724	
Rieti Ambiente SpA	64	64	
Umbriadue Servizi Idrici Scarl	428	428	
Totale	2.812	2.812	

Altre imprese

	30.06.2005	31.12.2004	(€/000) Variazioni
Banca di Credito Coop. di Terni SpA	5	5	
Banca Popolare di Spoleto SpA	9	9	
Galileo Scarl	3	3	
Medianova Scarl	23	23	
Ala Scarl	6	6	
Agesa Srl	21	21	
Reclas SpA	389	389	
Utilità SpA		70	(70)
Utilità progetti e sviluppo Srl	2		2
Ansaldo Fuel Cells SpA	4.263	4.263	
Totale	4.721	4.789	(68)

B III 2 Crediti

B III 2b Crediti verso imprese collegate

Trattasi del credito vantato nei confronti delle società Amea SpA e Amea Servizi SpA.

B III 2d Crediti verso altri

Il saldo è composto:

- > importo di 7.000 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;
- > importo di 1.860 migliaia di euro messo a garanzia a fronte del rilascio di una polizza fideiussoria della Vittoria Assicurazione SpA a favore della controllata EOS I Troia Srl, a beneficio del GRTN, per l'espletamento della Gara di Appalto per la realizzazione della sottostazione elettrica a servizio del campo eolico di Troia San Vincenzo;
- > importo di 207 migliaia di euro per una polizza assicurativa sottoscritta presso la RAS quale controgaranzia di una fideiussione rilasciata per il campo eolico di Troia San Vincenzo.

B III 3 Altri titoli

Riguardano titoli azionari e sono relativi ad un deposito vincolato a garanzia di un contratto di leasing.

C Attivo circolante

C I Rimanenze

La voce *Rimanenze* presenta un incremento di 11.876 migliaia di euro.

	Saldo al 31.12.2004	Variazione area di cons.	Altre variazioni	Variazione rimanenze	Saldo al 30.06.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.342		680	5.931	23.953
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.886		22	(1.094)	814
Lavoro in corso su ordinazione	14			(14)	
Prodotti finiti e merci	29.778		88	6.262	36.128
Acconti					
Totale	49.020		790	11.085	60.895

C II Crediti

La voce *Crediti* presenta un incremento di 15.227 migliaia di euro.

Ad eccezione di 2.000 migliaia di euro di *Crediti verso altri - altri*, non risultano iscritti crediti con durata superiore a 5 anni.

Per quanto riguarda la voce *Crediti verso altri - Altri* viene qui di seguito indicata la relativa composizione.

	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Crediti IVA	890	226	664
Contributo L. 488/92	28	259	(231)
Crediti per rimborsi assicurativi da ricevere	467	130	337
Crediti per caparra confirmatoria	2.500	2.500	
Crediti verso enti pubblici	568	122	446
Crediti verso Inail	150	196	(46)
Altri crediti	855	704	151
Totale	5.458	4.137	1.321

L'importo di 2.500 migliaia di euro si riferisce ad una caparra confirmatoria versata dalla società Eos 2 – Nurra Srl al Consorzio di Bonifica della Nurra a fronte del contratto d'affitto del ramo d'azienda stipulato in data 9 giugno 2004.

Dettaglio dei crediti per area geografica:

				(€/000)
C) CREDITI	Italia	Europa	America	Totale
1 verso clienti	45.094	39.313	4.291	88.698
2 verso imprese controllate				
a commerciali	348			348
b finanziari	1.044			1.044
c altri	6			6
totale verso imprese controllate	1.398			1.398
3 verso imprese collegate				
a commerciali	1.299			1.299
b finanziari				
c altri				
totale verso imprese collegate	1.299			1.299
4 verso controllanti				
a commerciali	749	50		799
b finanziari		38.261		38.261
c altri		1.291		1.291
totale verso controllanti	749	39.602		40.351
4 bis crediti tributari	7.832	1.610		9.442
4 ter imposte anticipate	4.369	177	1.210	5.756
5 verso altri				
a finanziari				
b acconti	1.014	9		1.023
c altri	3.882	1.576		5.458
totale verso altri	4.896	1.585		6.481
6 verso imprese del gruppo				
a commerciali				
b finanziari				
c altri				
totale verso imprese del gruppo				

C III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

C III 2 Partecipazioni in imprese collegate

Si tratta della partecipazioni nella società Volsca SpA che è stata ceduta al valore di carico nel mese di marzo 2005.

				(€/000)
	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni	
Volsca SpA		213	(213)	
Totale		213	(213)	

C IV Disponibilità liquide

Trattasi sostanzialmente dei saldi attivi dei conti correnti bancari che presentano un decremento pari a 20.055 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio.

Nelle "Disponibilità liquide – depositi bancari e postali" al 30 giugno 2005 sono compresi 4.912 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 complessivo di detta fideiussione e del correlato deposito, del valore originario di 27.000 migliaia di euro, avverrà in linea con i pagamenti effettuati al fornitore nel corso dei prossimi mesi che sono stati prevalentemente rifinanziati da una operazione di project finance stipulata nel corso del mese di marzo 2005.

D Ratei e risconti attivi

Presentano un decremento di 280 migliaia di euro e sono composti da risconti per assicurazioni per 598 migliaia di euro, da risconti su canoni leasing per 273 migliaia di euro, da risconti per oneri fideiussori per 120 migliaia di euro e da altri per 1.460 migliaia di euro.

A Patrimonio netto

A I Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 94.865.881 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, interamente sottoscritte e versate.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto nel periodo sono i seguenti:

	Capitale	Riserva da sovrapprezzo	Riserve rivalutaz.	Riserva legale	Fondo ex art.54 DPR 597/73	Fondo ex art.55 DPR 597/73	Riserva straordin.	Riserva di consolid.	Riserva di convers.	Utile a nuovo	Utile del periodo	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12.2004	94.866	75.672	1.965	1.388	6.706	1.278	345	6.940	(3.595)	(286)	(24.411)	160.868	7.610	168.478
Destinazione dell'utile 2004										(8.179)	8.179			
Utile (Perdite) portati a nuovo								(16.232)			16.232			
Variazione riserva di conversione									1.424			1.424		1.424
Variazione area di consolidamento														
Aumento capitale sociale														
Utile (Perdita) del periodo											(6.625)	(6.625)	(204)	(6.829)
Saldo al 30.06.2005	94.866	75.672	1.965	1.388	6.706	1.278	345	(9.292)	(2.171)	(8.465)	(6.625)	155.667	7.406	163.073

L'importo di 16.232 migliaia di euro rappresenta i risultati dell'esercizio 2004 delle società controllate e consolidate integralmente.

L'Assemblea Straordinaria del 23 dicembre 2004 aveva deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in più volte il capitale sociale a pagamento per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, per un ammontare massimo di nominali euro 3.600.000,00 mediante emissione di massimo n. 3.600.000 azioni ordinarie Enertad, godimento regolare, da nominali euro 1 ciascuna. Tali azioni sono da offrire in sottoscrizione agli amministratori con cariche sociali e a dirigenti in servizio presso Enertad SpA o presso le società controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo, secondo quanto disciplinato dal regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione, allegato alla medesima delibera assembleare e a disposizione del pubblico sul sito della Società all'indirizzo www.enertad.it nonché presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana SpA. Il prezzo di emissione non potrà essere inferiore al nominale, e corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali dell'azione Enertad registrati sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana SpA nei trenta giorni precedenti la data di assegnazione delle azioni da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione di Enertad SpA dell'1 febbraio 2005 ha deliberato di dare esecuzione alla prima tranche del piano di stock option deliberato dalla sopra citata assemblea straordinaria degli azionisti assegnando complessivamente n. 930.200 diritti di opzione ad otto assegnatari individuati secondo i criteri definiti dal Comitato per la Remunerazione e già approvati, unitamente al regolamento del Piano, nell'adunanza del Consiglio di Amministrazione del 12 novembre 2004. Nella stessa adunanza consiliare dell'1 febbraio 2005 il Consiglio di Amministrazione ha inoltre stabilito che il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, calcolato secondo la formula prevista dal regolamento, e rivenienti dall'esercizio dei diritti di opzione sarà pari ad euro 3,237 per azione.

A mero titolo informativo si segnala che l'esercizio dei diritti di opzione potrà avvenire dopo tre anni dalla data di assegnazione stessa e per un periodo non superiore ai cinque anni successivi. Scaduto tale termine le opzioni non esercitate decadranno e conseguentemente non attribuiranno più alcun diritto agli assegnatari.

B Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31.12.2004	Variazione area di cons.	Accanto- namenti	Utilizzi	Riclassifiche	Altre variazioni	Saldo al 30.06.2005
(€/000)							
B1 Per trattamento di quiescenza e obblighi simili							
B2 Per imposte							
- Correnti							
- Differite	3.533				215	221	3.969
Totale per imposte	3.533				215	221	3.969
B3 Altri							
- fondo rischi su cause in corso	651		520	(23)		(17)	1.131
- fondo rischi partecipate	1.043		360	(23)			1.380
- fondo valorizzazione ambientale	89		589			3	681
- fondo rischi diversi	2.403		816	(2.000)			1.219
Totale altri	4.186		2.285	(2.046)		(14)	4.411
Totale	7.719		2.285	(2.046)	215	207	8.380

C Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il movimento del fondo è il seguente:

	Saldo al 31.12.2004	Accanto- menti	Variazione area consol.	Utilizzi e pagamenti	Saldo al 30.06.2005
(€/000)					
Dirigenti	195	81		(36)	240
Impiegati	736	138		(104)	770
Operai	1.170	156		(80)	1.246
Totale	2.101	375		(220)	2.256

D Debiti

La voce "Debiti" presenta un incremento di 43.715 migliaia di euro.

Ad eccezione di 4.156 migliaia di euro di *Debiti verso banche* e di 3.555 migliaia di euro di *Debiti verso altri finanziatori*, non risultano iscritti debiti con durata superiore a 5 anni.

Il dettaglio dei debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali al 30 giugno 2005 è il seguente:

	Senza garanzie reali (1)	Garantiti da pegni (2)	Garantiti da ipoteche (3)	Totale con garanzie reali (4)=(2)+(3)	Totale (5)=(1)+(4)
(€/000)					
Obbligazioni	43				43
Obbligazioni convertibili	76.864				76.864
Debiti verso soci per finanziamenti	62				62
Debiti verso banche	139.984	13.190	5.062	18.252	158.236
Debiti verso altri finanziatori	26.691	8.037	3.230	11.267	37.958
Totale	243.644	21.227	8.292	29.519	273.163

I debiti verso banche garantiti da pegni per 13.190 migliaia di euro si riferiscono per la quasi totalità ad una linea di credito di natura commerciale concessa alla società controllata Tad Inox Service BV e assistita da pegno rotativo sulle merci in stock.

La voce "Altri debiti" risulta così dettagliata:

	30.06.2005	31.12.2004	(€/000) Variazioni
Debiti verso il personale	1.466	2.164	(698)
Debiti verso Consiglieri, Amministratori e Sindaci	369	454	(85)
Debiti verso Enti Pubblici	2.557	216	2.341
Debiti verso il personale per ferie maturate non godute	2.207	1.935	272
Debiti per scissione		164	(164)
Debiti per acquisto rami d'azienda	304	400	(96)
Altri diversi	607	1.600	(993)
Totale	7.510	6.933	577

Dettaglio dei debiti per area geografica:

D) DEBITI	Italia	Europa	America	(€/000) Totale
1 obbligazioni	43			43
2 obbligazioni convertibili	76.864			76.864
3 debiti verso soci per finanziamenti	62			62
4 debiti verso banche	131.301	26.522	413	158.236
5 debiti verso altri finanziatori	16.050	21.908		37.958
6 acconti	1			1
7 debiti verso fornitori	46.581	28.087	2.586	77.254
8 debiti rappresentati da titoli di credito				
9 debiti verso imprese controllate				
a commerciali	706			706
b finanziari				
c altri	82			82
totale verso imprese controllate	788			788
10 debiti verso imprese collegate				
a commerciali	18			18
b finanziari				
c altri	1			1
totale verso imprese collegate	19			19
11 debiti verso controllanti				
a commerciali	953			953
b finanziari				
c altri				
totale verso controllanti	953			953
12 debiti tributari	615	2.924	72	3.611
13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	615	763	434	1.812
14 altri debiti	4.959	1.843	708	7.510
15 debiti verso imprese del gruppo				
a commerciali	387			387
b finanziari				
c altri				
totale verso imprese del gruppo	387			387

E Ratei e risconti passivi

Presentano un decremento di 1.017 migliaia di euro e sono composti da risconti su contributi in conto impianti per 1.265 migliaia di euro, da costi di competenza relativi a polizze assicurative per 252 migliaia di euro e da altri per 1.460 migliaia di euro.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi, impegni e garanzie in essere alla data di bilancio.

La politica finanziaria del Gruppo considera di particolare rilievo la gestione ed il controllo dei rischi finanziari, in quanto questi possono significativamente condizionare la redditività aziendale. La gestione dei rischi finanziari è unitaria per l'intero Gruppo. Le singole società coprono, secondo la policy di Gruppo, la propria esposizione al rischio di tasso.

L'esposizione al rischio di fluttuazione del tasso di interesse ha raggiunto un livello significativo per effetto dello sviluppo delle iniziative di project financing di alcune partecipate e di finanziamenti a medio e lungo termine.

Il Gruppo ha definito quindi una strategia di gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse mirante alla normalizzazione degli esborsi finanziari legati all'andamento dei tassi applicata ad un range compreso fra il 30 % ed il 35 % dell'indebitamento totale.

Gli strumenti finanziari cui si è fatto ricorso rientrano principalmente nelle categorie contrattuali delle "Interest Rate Swaps", "Forward Rate Agreement", "opzioni su tassi", con eventuale combinazione di tali strumenti.

Tipicamente, si è proceduto alla stipula di Interest Rate Swap che trasformano sinteticamente il tasso variabile sui finanziamenti in un tasso fisso.

All'inizio dell'esercizio 2004 è stata avviata una revisione della politica di gestione dei rischi finanziari, che incorpora anche l'obiettivo di conformazione agli IAS/IFRS, di prossima introduzione.

In tale ambito, la società del Gruppo che li aveva stipulati ha proceduto alla valutazione e alla trasformazione di taluni contratti di fissazione del tasso di interesse in contratti più rispondenti alla strategia di copertura del rischio individuata ai sensi della nuova regolamentazione.

Conseguentemente, gli strumenti finanziari derivati contratti dal Gruppo fissano il tasso medio del 3,842 % su nozionali medi di 82.845 migliaia di euro lungo la durata media residua di circa 3 anni e 7 mesi.

Il soprannominato valore nozionale delle operazioni in essere al 30 giugno 2005 non costituisce misura dell'esposizione al rischio, che è limitata ai soli flussi di interesse da regolarsi di volta in volta.

I contratti derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale.

Per effetto dei contratti in corso il Gruppo nel primo semestre 2005 è risultato pagatore netto di differenziali fra tassi per 483 migliaia di euro (332 migliaia di euro nel primo semestre 2004 ed 1.290 migliaia di euro nell'intero esercizio 2004).

La valutazione a mercato di tali contratti al 30 giugno 2005 risulta minusvalente per 3.842 migliaia di euro (3.426 migliaia di euro al 31 dicembre 2004) e non è stata riflessa nella situazione semestrale in quanto allineata agli obiettivi di fissazione sintetica del tasso di interesse individuato dalla Direzione e dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

(€/000)

	Commerciali		Finanziari		Altri	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Controllanti						
Fintad International SA	50		38.261		1.291	
Tad Fin SpA	749	953				
Totale controllanti	799	953	38.261		1.291	
Imprese controllate						
Ame@Tad Srl	24	7	69			
Cerveteri Ambiente Srl in liquidazione			286			
Ecofuels Srl in liquidazione	8		5			
Enercom Srl in liquidazione	205	32				80
Enerdepurazioni Scarl		5	1		4	
Recupera Srl	29					
Socram Ecologia Srl in liquidazione			36		2	
Sorepla Srl	29					
Tad Ambiente Srl in liquidazione	53	662	647			2
Totale imprese controllate	348	706	1.044		6	82
Imprese collegate						
Amea SpA	28	18				1
Amea Servizi SpA						
Rieti Ambiente SpA	5					
Umbriadue Servizi Idrici Scarl	1.266					
Totale imprese collegate	1.299	18				1
Altre imprese del gruppo						
E-Tad Tecnologie SpA		138				
Tad Immobiliare SpA		248				
Totale altre imprese del gruppo		386				

I crediti finanziari verso la controllante Fintad International SA sono garantiti da fidejussioni bancarie irrevocabili e incondizionate per un importo complessivo di 35.724 migliaia di euro scadenti il 31 dicembre 2005. La società si attiverà entro tale scadenza per ottenere il rimborso di tali crediti o per escutere dette fidejussioni.

3.4.8 Contenuto e variazioni del conto economico

A Valore della produzione

A1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite, pari a 147.804 migliaia di euro, sono relativi ai seguenti settori di attività:

(€/000)

	30.06.2005	30.06.2004	Variazioni
Prestazioni ecologiche ⁽¹⁾	8.118	12.982	(4.864)
Produzione energia ⁽²⁾	18.706	15.265	3.441
Gestione ciclo delle acque	4.598	2.701	1.897
Altri ricavi	90	2.042	(1.952)
Totale settore energia e ambiente	31.512	32.990	(1.478)
Prodotti piani in acciaio inossidabile	75.950	75.484	466
Prodotti lunghi in acciaio inossidabile	28.941	28.693	248
Altri prodotti in acciaio inossidabile	7.846	7.181	665
Altri prodotti in metallo	3.200	4.385	(1.185)
Altri ricavi	355	1.003	(648)
Totale settore acciaio	116.292	116.746	(454)
TOTALE	147.804	149.736	(1.932)

(1): comprendono i ricavi da conferimento dei termovalorizzatori.

(2): comprende anche i ricavi relativi al settore eolico.

I ricavi delle vendite possono essere ripartiti geograficamente come segue:

(€/000)				
	Settore energia e ambiente	Settore acciaio	Totale Al 30.06.2005	%
Italia	31.512	7.339	38.851	26,3%
Francia		55.187	55.187	37,3%
Olanda / Germania		24.397	24.397	16,5%
Stati Uniti		18.376	18.376	12,4%
Altri paesi		10.993	10.993	7,4%
TOTALE	31.512	116.292	147.804	100,0%

B Costi della produzione

Presentano rispetto al semestre dell'anno precedente un incremento di 4.289 migliaia di euro.

C Proventi e oneri finanziari

C17 Interessi passivi e altri oneri finanziari

(€/000)				
	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
a. Verso imprese controllate				
b. Verso imprese collegate				
c. Verso controllanti				
d. Verso imprese del gruppo				
e. Verso altri	2.194	5.828	31	8.053
f. Accantonamento al fondo oscill. cambi				
g. Minusvalenze da cessione partecipazioni			20	20
h. Minusvalenze da cessione titoli				
Totale interessi e altri oneri finanziari	2.194	5.828	51	8.073

D Rettifiche di valore di attività finanziarie

D19 Svalutazioni di partecipazioni

(€/000)			
	30.06.2005	30.06.2004	Variazioni
a. Perdite derivanti da valutazioni di bilancio			
En. Hydro SpA		28	(28)
Rieti Ambiente SpA		11	(11)
Enersistema Srl	171		171
Totale perdite derivanti da valutazioni di bilancio	171	39	132
b. Accantonamento al fondo rischi partecipate			
Omnia Srl	360		360
Totale accantonamento al fondo rischi partecipate	360		360
c. Utilizzo del fondo rischi partecipate			
Enercombustibili Srl	22		22
Totale perdite utilizzo del fondo rischi partecipate	22		22
Totale svalutazioni di partecipazioni	509	39	470

E Proventi e oneri straordinari

E20 Proventi straordinari

La composizione della voce proventi straordinari risulta dettagliata come segue:

	30.06.2005	30.06.2004	(€/'000) Variazioni
a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			
Plusvalenze da operazione di scissione			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni	21	11	10
Plusvalenze da cessione di partecipazioni			
Totale plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	21	11	10
b Altri			
Imposte anticipate relative ad esercizi precedenti	57		57
Indennizzi vari da assicurazioni RC	536	25	511
Penalità contrattuali			
Altri	773	1.234	(461)
Totale altri	1.366	1.259	107
c Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
Totale proventi straordinari	1.387	1.270	117

E21 Oneri straordinari

La composizione della voce oneri straordinari è qui di seguito riportata:

	30.06.2005	30.06.2004	(€/'000) Variazioni
a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			
Minusvalenze da cessione di partecipazioni			
Minusvalenze da cessione di immobilizzazioni	14	45	(31)
Totale minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	14	45	
b Imposte relative agli esercizi precedenti	3	1	2
c Altri oneri e accantonamenti per rischi diversi			
Condoni fiscali		232	(232)
Oneri straordinari diversi	1.008	2.846	(1.838)
Totale altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	1.008	3.078	(2.070)
d Oneri per ristrutturazione e liquidazione			
Totale oneri straordinari	1.025	3.124	(2.068)

Rapporti intercorsi con le imprese del Gruppo

	Ricavi delle vendite e prestazioni	Proventi diversi	Proventi finanziari	Proventi straordinari	Acquisti	Servizi per			Oneri finanziari	Oneri straordinari
						Prestazioni	Utenze	Diversi		
(€/000)										
Controllanti										
Fintad International SA			1.089							
Tad Fin SpA	1									
Totale controllanti	1		1.089							
Imprese controllate										
Ame@Tad Srl			3				(3)			
Cerveteri Ambiente Srl in liquidazione			8							
Ecofuels Srl in liquidazione										
Enercom Srl in liquidazione										
Enerdepurazioni Scarl		5								
Recupera Srl										
Socram Ecologia Srl in liquidazione			1							
Sorepla Srl		5								
Tad Ambiente Srl in liquidazione	9		19		(1)			(5)		
Totale imprese controllate	9	10	31		(1)		(3)	(5)		
Imprese collegate										
Amea SpA										
Amea Servizi SpA		1						(1)		
Rieti Ambiente SpA										
Umbriadue Servizi Idrici Scarl		122								
Totale imprese collegate		123						(1)		

3.4.9 Altre informazioni

Numero medio dei dipendenti	(numero)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Dirigenti	23	23	23
Impiegati	355	365	361
Operai	440	421	423
Totale numero medio dei dipendenti	818	809	807

Rilevazione delle imposte differite ed anticipate

(€/000)

	semestre 2005		anno 2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	5.904	2.016	4.920	1.680
Altre differenze	2.304	795	2.261	780
sub totale		2.811		2.460
Perdite fiscali riportabili		2.945		2.945
Totale imposte anticipate		5.756		5.405
Imposte differite:				
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	9.208	3.269	8.017	2.886
Plusvalenze	1.972	700	1.797	647
Altre differenze				
Totale imposte differite		3.969		3.533
Totale imposte differite (anticipate) nette		(1.787)		(1.872)

Il valore delle perdite riportabili generatesi nell'ambito della tassazione consolidata di gruppo, per le quali non sono state calcolate imposte differite attive, è pari a 20.837 migliaia di euro.

Informazioni per settore di attività e per area geografica

(€/000)

	Settore energia e ambiente	Settore acciaio	Totale
Ricavi	31.512	116.292	147.804
Margine operativo lordo	5.384	8.745	14.129
Attività direttamente attribuibili	324.332	158.124	482.456
Attività non direttamente attribuibili			59.729
Passività direttamente attribuibili	147.511	103.877	251.388
Passività non direttamente attribuibili			127.723
Investimenti in immob. materiali e immateriali	39.464	1.918	41.382
Ammortamenti e svalutazioni	11.169	2.095	13.264

(€/000)

	Italia	Francia	Olanda e Germania	Stati Uniti	Totale
Attività direttamente attribuibili	335.416	73.248	47.694	26.098	482.456
Investimenti in immob. materiali e immateriali	39.543	1.089	291	459	41.382

Il presente bilancio rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

> 4. Prospetti supplementari Consolidato

4.1 Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate

Società consolidate col metodo integrale

Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretto	Possesso indiretto	
				%	Società controllata
Enertad SpA Milano	Euro	94.865.881			
SETTORE ENERGIA e AMBIENTE					
Amatrice Servizi Scarl Rieti	Euro	78.000		99,42	Omnia Srl
DSI Srl Frosinone	Euro	100.000	100,00		
Eall Srl Orvieto (Tr)	Euro	5.164.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Ecoenergie Srl Paliano (Fr)	Euro	10.000		64,80 25,20	Tad Energia Ambiente SpA Enercombustibili Srl
Enercombustibili Srl Frosinone	Euro	10.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Energie Pulite 2000 Srl Milano	Euro	120.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Eolo Srl Atina (Fr)	Euro	20.400		51,00	Tad Energia Ambiente SpA
Eos1 -Troia Srl Milano	Euro	3.500.000		100,00	Eos Windenergy Srl
Eos2-Nurra Srl Milano	Euro	10.000		100,00	Eos Windenergy Srl
Eos3- Troia Srl Milano	Euro	10.000		100,00	Eos Windenergy Srl
Eos Windenergy Srl Milano	Euro	10.000	100,00		
Ergo En.A. Srl Frosinone	Euro	50.000		70,00 5,00	Tad Energia Ambiente SpA Enercombustibili Srl
Interpark Srl Terni	Euro	500.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Omnia Srl Rieti	Euro	2.516.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Sao SpA Orvieto (Tr)	Euro	7.524.400		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Sodai Italia SpA Milano	Euro	15.615.000	51,00		
Tad Energia Ambiente SpA Milano	Euro	2.224.992	100,00		
Terni En.A. SpA Terni	Euro	6.546.492	2,00	98,00	Tad Energia Ambiente SpA
SETTORE ACCIAIO					
EnerTAD France Sas Marsiglia - Francia	Euro	17.165.000	100,00		
Charron Inox Sas Marsiglia - Francia	Euro	1.500.000		100,00	EnerTAD France Sas
Metalli Marchelli Srl Milano	Euro	1.040.000		100,00	EnerTAD France Sas
Presco Sas Rognac - Francia	Euro	373.500		100,00	EnerTAD France Sas
Sapim Sas Monfavet - Francia	Euro	1.994.100		100,00	EnerTAD France Sas
Tad Inox Service BV Heerlen - Olanda	Euro	7.714.264		100,00	EnerTAD France Sas
Tad Inox Service GmbH Bad Schonborn - Germania	Euro	25.565		100,00	Tad Inox Service BV
TCT Stainless Steel Inc Delaware - Stati Uniti	Usd	1.000		100,00	EnerTAD France Sas
TCT Stainless Steel of Nashville Inc Delaware - Stati Uniti	Usd	1.000		100,00	EnerTAD France Sas

Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate (segue)

Società non consolidate

Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretto	Possesso indiretto	
				%	Società controllata
Amea SpA					
Paliano (Fr)	Euro	2.635.000		33,00	Tad Energia Ambiente SpA
Amea Servizi spA					
Paliano (Fr)	Euro	170.827		33,00	Tad Energia Ambiente SpA
Ame@Tad Srl					
Paliano (Fr)	Euro	10.000		55,00	Tad Energia Ambiente SpA
Cerveteri Ambiente Srl in liquidaz.					
Orvieto (Tr)	Euro	77.469		100,00	Sao SpA
Ecofuels Srl in liquidazione					
Paliano (Fr)	Euro	10.000		90,00	Tad Energia Ambiente SpA
Enercom Srl in liquidazione					
Frosinone	Euro	25.500		100,00	Enercombustibili Srl
Enerdepurazioni Scarl					
Frosinone	Euro	10.000		99,00	Enercombustibili Srl
				1,00	Ergo En. A. Srl
Recupera Srl					
Paliano (Fr)	Euro	10.000		90,00	Enercombustibili Srl
Rieti Ambiente SpA					
Orvieto (Tr)	Euro	130.000		49,00	Sao SpA
Socram Ecologia Srl in liquidaz.					
Orvieto (Tr)	Euro	51.645		100,00	Sao SpA
Sorepla Srl					
Paliano (Fr)	Euro	10.000		90,00	Enercombustibili Srl
Tad Ambiente Srl in liquidazione					
Terni	Euro	90.000		100,00	Tad Energia Ambiente SpA
Umbriadue Servizi Idrici Scarl					
Desenzano del Garda (BS)	Euro	100.000		34,00	Omnia Srl

4.2 Conto economico riclassificato sintetico

	(€/000)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Ricavi e proventi di natura industriale			
Ricavi di vendita	148.312	150.140	283.883
Proventi diversi	187	223	902
	148.499	150.363	284.785
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(1.599)	2.223	1.225
Valore della produzione industriale	146.900	152.586	286.010
Produzione interna per immobilizzazioni	399	494	1.091
Valore della produzione totale del periodo	147.299	153.080	287.101
Acquisti di materie prime e prodotti di acquisto	(103.229)	(99.581)	(176.297)
Variazione rimanenze di materie prime e prodotti d'acquisto	12.683	8.951	6.162
Spese per prestazioni di servizi	(17.489)	(17.840)	(40.586)
Utenze e costi diversi	(6.477)	(5.993)	(13.258)
Addebiti spese a terzi	296	357	620
Imposte e tasse non sul reddito	(284)	(277)	(572)
Valore aggiunto	32.799	38.697	63.170
Costi per il personale	(18.670)	(18.190)	(35.481)
Margine operativo lordo	14.129	20.507	27.689
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(12.268)	(10.351)	(22.225)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	(588)	(218)	(439)
Risultato operativo	1.273	9.938	5.025
Proventi e oneri di natura finanziaria	(5.967)	(5.795)	(11.309)
Proventi e oneri di natura immobiliare	(20)	(159)	(24)
Proventi e oneri da partecipazioni	(509)	(39)	(496)
Proventi e oneri non operativi	(1.606)	(1.522)	(11.455)
Risultato dell'esercizio ante imposte	(6.829)	2.423	(18.259)
Imposte sul reddito			(6.464)
Utile (perdita) del periodo	(6.829)	2.423	(24.723)
Quota dei terzi	204	599	312
Utile (perdita) del Gruppo	(6.625)	3.022	(24.411)

4.3 Conto economico riclassificato analitico

(€/000)

Voci del conto economico	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Ricavi e proventi di natura industriale			
<i>Ricavi di vendita</i>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	147.804	149.736	283.217
5b Altri ricavi operativi	508	404	666
Totale	148.312	150.140	283.883
<i>Proventi diversi</i>			
5a Contributi in conto esercizio	139	176	366
5d Proventi diversi	48	47	536
Totale	187	223	902
	148.499	150.363	284.785
<i>Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione di prodotti finiti, semilavorati e lavori in corso su ordinazione</i>			
2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.585)	2.207	1.211
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(14)	16	14
Totale	(1.599)	2.223	1.225
Valore della produzione industriale	146.900	152.586	286.010
<i>Produzione interna per immobilizzazioni</i>			
4a Produzione e scorte	94	94	162
4b Interessi intercalari	305	400	929
Totale	399	494	1.091
Valore della produzione totale	147.299	153.080	287.101
<i>Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(103.229)	(99.581)	(176.297)
<i>Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>			
11 Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	12.683	8.951	6.162
<i>Spese per prestazioni di servizi</i>			
7a Prestazioni	(17.489)	(17.840)	(40.586)
<i>Utenze e costi diversi</i>			
7b Utenze	(1.752)	(2.022)	(3.408)
7c Costi diversi	(1.868)	(1.339)	(4.316)
8 Per godimento di beni di terzi	(2.241)	(1.947)	(4.088)
13 Altri accantonamenti			
14e Oneri diversi di gestione: altri	(616)	(685)	(1.446)
Totale	(6.477)	(5.993)	(13.258)
<i>Addebiti spese a terzi</i>			
5c Addebiti spese	296	357	620
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>			
14a Imposte e tasse non sul reddito	(284)	(277)	(572)
Valore aggiunto	32.799	38.697	63.170
<i>Costi per il personale</i>			
9 Totale per il personale	(18.670)	(18.190)	(35.481)
Totale	(18.670)	(18.190)	(35.481)
Margine operativo lordo	14.129	20.507	27.689
<i>Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa</i>			
10a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.716)	(3.764)	(8.841)
10b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(7.552)	(6.587)	(13.384)
Totale	(12.268)	(10.351)	(22.225)
<i>Accantonamento al fondo rischi su crediti</i>			
10d Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(588)	(218)	(439)
Risultato operativo	1.273	9.938	5.025

Conto economico riclassificato analitico (segue)

(€/000)

Voci del conto economico	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
<i>Proventi e oneri di natura finanziaria</i>			
16 Totale altri proventi finanziari	2.169	2.269	4.602
-16 c2 Dedotte plusvalenze da cessione titoli			
17 Totale interessi e altri oneri finanziari	(8.073)	(7.895)	(15.998)
-17h Dedotte minusvalenze da cessione partecipazioni	20		
-17i Dedotte minusvalenze da cessione titoli			
17 bis Utili e perdite su cambi	(83)	(169)	87
Totale	(5.967)	(5.795)	(11.309)
<i>Proventi e oneri di natura immobiliare</i>			
5e Proventi immobiliari		7	7
14b Oneri immobiliari	(20)	(166)	(31)
Totale	(20)	(159)	(24)
<i>Proventi e oneri da partecipazioni</i>			
19a Totale svalutazioni di partecipazioni	(509)	(39)	(496)
15 Totale proventi da partecipazioni		370	370
-15e Dedotte plusvalenze da cessioni partecipazioni		(370)	(370)
Totale	(509)	(39)	(496)
<i>Proventi e oneri non operativi</i>			
5f Plusvalenze derivanti da gestione ordinaria	109	87	25
5g Sopravvenienze attive	162	485	566
10c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(299)		(8.392)
10e Utilizzo del fondo svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	5	12	125
10f Perdite su crediti	(114)	(145)	(220)
12a Accantonamenti per rischi su cause in corso	(1.925)		(521)
12b Utilizzo fondo rischi su cause in corso	173	62	63
14c Minusvalenze da gestione ordinaria	(3)	(19)	(16)
14d Sopravvenienze passive	(58)	(520)	(488)
15e Plusvalenze da cessioni partecipazioni		370	370
16 c2 Plusvalenze da cessione titoli			
17i Minusvalenze da cessione titoli			
17h Minusvalenze da cessione partecipazioni	(20)		
18 Totale rivalutazioni			
19b Svalutazioni di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
19c Svalutazione di titoli iscritti nell'att. circolante che non cost. partecipazioni			
20a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	21	11	30
20b Altri	1.367	1.259	2.150
20c Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
21a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(14)	(45)	(47)
21b Imposte relative agli esercizi precedenti	(3)	(2)	(5)
21c Altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(1.007)	(3.077)	(5.095)
21d Oneri per ristrutturazione e liquidazione			
Totale	(1.606)	(1.522)	(11.455)
Risultato prima delle imposte	(6.829)	2.423	(18.259)
<i>Imposte sul reddito</i>			
22 Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate			(6.464)
Utile (perdita) del periodo	(6.829)	2.423	(24.723)
Quota dei terzi	204	599	312
Utile (perdita) del Gruppo	(6.625)	3.022	(24.411)

4.4 Evoluzione della situazione finanziaria

		(€/000)		
		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
B III 2b	Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese collegate	7	7	
B III 2d	Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	11.167	9.210	1.957
B III 3	Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	665	665	
C II 2b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese controllate	1.044	1.044	
C II 3b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese collegate			
C II 4b	Attivo circolante: crediti finanziari verso controllanti	38.261	37.172	1.089
C II 5a	Attivo circolante: crediti finanziari verso altri			
C II 6b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese del Gruppo			
C III 5	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli			
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: cambiali attive			
C IV	Disponibilità liquide			
	Disponibilità a breve	18.255	16.222	2.033
	Conto corrente vincolato	4.912	27.000	(22.088)
		23.167	43.222	(20.055)
D 1	Debiti: obbligazioni	(43)	(42)	(1)
D 2	Debiti: obbligazioni convertibili	(76.864)	(76.864)	
D 3	Debiti: debiti verso soci per finanziamenti	(62)	(62)	
D 4	Debiti: debiti verso banche	(158.236)	(128.749)	(29.487)
D 5	Debiti: debiti verso altri finanziatori	(37.958)	(38.326)	368
D 8 b	Debiti: debiti rappresentati da titoli di credito			
D 9 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese controllate		(80)	80
D 10 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese collegate			
D 11 b	Debiti: debiti finanziari verso controllanti			
D 15 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese del Gruppo			
Totale		(198.852)	(152.803)	(46.049)

La composizione della situazione finanziaria al 31.12.2004 e al 30.06.2005 può essere così sintetizzata:

		(€/000)		
		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine	11.832	9.875	1.957
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	(176.256)	(154.016)	(22.240)
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (1+2)	(164.424)	(144.141)	(20.283)
4	Crediti finanziari a breve	62.479	81.445	(18.966)
5	Debiti finanziari a breve	(96.907)	(90.107)	(6.800)
6	Posizione finanziaria netta a breve termine (4+5)	(34.428)	(8.662)	(25.766)
7	Posizione finanziaria netta globale (3+6)	(198.852)	(152.803)	(46.049)

4.5 Rendiconto finanziario

		(€/000)	
		Gestione corrente	Variazione area di consolidamento
			Totale
1	Utile del Gruppo	(6.624)	(6.624)
2	Ammortamenti	12.268	12.268
3	<i>Eliminazione partite straordinarie non monetarie</i>		
	Svalutazione (Rivalutazione) partecipazioni		
	Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	299	299
	Variazione fondo rischi partecipate per adeguamento patrimonio netto		
	Accantonamento (Utilizzo) fondo trattamento di quiescenza		
	Accantonamento (Utilizzo) fondo imposte differite		
	Accantonamento (Utilizzo) fondo cause in corso	497	497
	Accantonamento (Utilizzo) altri fondi	(254)	(254)
	Accantonamento (Utilizzo) fondo svalutazione crediti	583	583
	<i>Totale partite straordinarie non monetarie</i>	<i>1.125</i>	<i>1.125</i>
4	<i>Eliminazione partite straordinarie monetarie</i>		
	Incasso dividendi e relativo credito d'imposta		
	(Plusvalenze) Minusvalenze su disinvestimenti di partecipazioni e titoli	20	20
	(Plusvalenze) Minusvalenze su disinvestimenti tecnici	6	6
	<i>Totale partite straordinarie monetarie</i>	<i>26</i>	<i>26</i>
5	Cash flow operativo (1÷4)	6.795	6.795
6	Variazione circolante	(13.477)	(13.477)
7	(Incremento) Decremento depositi cauzionali	(8)	(8)
8	Variazione trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e obblighi simili	155	155
9	Investimenti materiali e immateriali	(41.382)	(41.382)
10	Acquisto partecipazioni	(2)	(2)
11	Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte (5÷10)	(47.919)	(47.919)
12	Disinvestimenti tecnici (valore netto residuo a libro)	656	656
13	Plusvalenze (Minusvalenze) da disinvestimenti tecnici	(6)	(6)
14	Vendita \ Scissione partecipazioni e azioni proprie (valore a libro)	70	70
15	Plusvalenze (Minusvalenze) da vendita partecipazioni	(20)	(20)
16	Cash flow netto (11÷15)	(47.219)	(47.219)
17	Variazione per conversione	1.424	1.424
18	(Aumento) Riduzione di capitale nelle società del gruppo	(50)	(50)
19	Aumento capitale sociale		
20	Variazione area di consolidamento		
21	Pagamento dividendi ad azionisti Capogruppo		
22	Variazione patrimonio terzi al netto pagamento dividendi	(204)	(204)
23	Variazione situazione finanziaria netta (16÷22)	(46.049)	(46.049)
24	Situazione finanziaria al 31.12.2004 attiva/(passiva)		(152.803)
25	Situazione finanziaria al 30.06.2005 attiva/(passiva) (23÷24)		(198.852)

4.6 Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito netto e fonti di copertura"

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
CAPITALE INVESTITO NETTO			
I	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B	Immobilizzazioni		
BI	Immobilizzazioni immateriali		
	85.747	85.568	179
BII	Immobilizzazioni materiali		
	Valore lordo		
	250.909	214.042	36.867
	Fondo ammortamento		
	(54.526)	(47.087)	(7.439)
	Totale immobilizzazioni materiali		
	196.383	166.955	29.428
	Partecipazioni e azioni proprie		
B III I	Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni		
	8.021	8.039	(18)
C III (1/2/3)	Partecipazioni classificate nel circolante		
		213	(213)
B III 4	Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni		
C III 4	Azioni proprie classificate nel circolante		
	Totale partecipazioni e azioni proprie		
	8.021	8.252	(231)
B 3 b	Fondo rischi partecipate		
	(1.380)	(1.043)	(337)
B III 2 f	Depositi cauzionali		
	257	249	8
	Totale partecipazioni, azioni proprie e depositi cauzionali		
	6.898	7.458	(560)
	Totale immobilizzazioni	289.028	259.981
			29.047
B	Fondi per rischi ed oneri		
BI	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		
B2	Per imposte		
a	Correnti		
b	Differite		
	(3.969)	(3.533)	(436)
	Totale per imposte		
	(3.969)	(3.533)	(436)
B3	Altri		
a	Fondo rischi su cause in corso		
	(1.130)	(651)	(479)
c	Fondo oscillazione cambi		
d	Fondo valorizzazione ambientale		
	(681)	(88)	(593)
e	Fondo ristrutturazione e liquidazione		
f	Fondo rischi diversi		
	(1.219)	(2.403)	1.184
	Totale altri		
	(3.030)	(3.142)	112
	Totale fondi per rischi ed oneri		
	(6.999)	(6.675)	(324)
C	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
	(2.256)	(2.101)	(155)
2	CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO		
	279.773	251.205	28.568
C I	Rimanenze		
	Valore lordo		
	60.895	49.020	11.875
	Fondo svalutazione		
	Totale rimanenze		
	60.895	49.020	11.875
C II	Crediti		
I	Crediti commerciali verso clienti		
	Valore lordo		
	91.583	79.581	12.002
	Fondo svalutazione		
	(2.885)	(2.042)	(843)
	Totale crediti commerciali verso clienti		
	88.698	77.539	11.159
	Crediti commerciali verso imprese del Gruppo		
2a	Verso imprese controllate		
	348	338	10
3a	Verso imprese collegate		
	1.299	1.519	(220)
4a	Verso controllanti		
	799	798	1
6a	Verso imprese del gruppo		
	Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo		
	2.446	2.655	(209)
	Totale crediti commerciali		
	91.144	80.194	10.950

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito netto e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
<i>Altri crediti</i>			
<i>Altri crediti verso imprese del Gruppo</i>			
2c Verso imprese controllate	6	4	2
3c Verso imprese collegate			
4c Verso controllanti	1.291	1.291	
6c Verso imprese del gruppo			
<i>Totale altri crediti verso imprese del Gruppo</i>	<i>1.297</i>	<i>1.295</i>	<i>2</i>
<i>Altri crediti verso terzi</i>			
4 bis Crediti tributari	9.442	7.765	1.677
4 ter Imposte anticipate	5.756	5.405	351
5b Verso altri-acconti	1.023	1.185	(162)
5c Verso altri-altri	5.457	4.137	1.320
<i>Totale crediti verso altri</i>	<i>21.678</i>	<i>18.492</i>	<i>3.186</i>
<i>Totale altri crediti</i>	<i>22.975</i>	<i>19.787</i>	<i>3.188</i>
D Ratei e risconti attivi	2.451	2.731	(280)
Totale attività di funzionamento	177.465	151.732	25.733
D Debiti			
<i>Debiti commerciali</i>			
7 Verso fornitori terzi	(77.254)	(61.201)	(16.053)
<i>Debiti commerciali verso imprese del Gruppo</i>			
9a Verso imprese controllate	(706)	(724)	18
10a Verso imprese collegate	(18)	(130)	112
11a Verso controllanti	(953)	(952)	(1)
15a Verso imprese del gruppo	(387)	(206)	(181)
<i>Totale debiti commerciali verso imprese del Gruppo</i>	<i>(2.064)</i>	<i>(2.012)</i>	<i>(52)</i>
<i>Totale debiti commerciali</i>	<i>(79.318)</i>	<i>(63.213)</i>	<i>(16.105)</i>
<i>Altri debiti</i>			
<i>Altri debiti verso imprese del Gruppo</i>			
9c Verso imprese controllate	(82)	(5)	(77)
10c Verso imprese collegate	(1)	(1)	
11c Verso imprese controllanti			
15c Verso imprese del gruppo		(11)	11
<i>Totale altri debiti verso imprese del Gruppo</i>	<i>(83)</i>	<i>(17)</i>	<i>(66)</i>
<i>Altri debiti verso terzi</i>			
6 Acconti	(1)	(54)	53
12 Debiti tributari	(3.611)	(5.511)	1.900
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	(1.812)	(1.933)	121
14 Altri debiti	(7.510)	(6.933)	(577)
<i>Totale altri debiti verso altri</i>	<i>(12.934)</i>	<i>(14.431)</i>	<i>1.497</i>
<i>Totale altri debiti</i>	<i>(13.017)</i>	<i>(14.448)</i>	<i>1.431</i>
Totale debiti	(92.335)	(77.661)	(14.674)
E Ratei e risconti passivi	(2.977)	(3.994)	1.017
Totale passività di funzionamento	(95.312)	(81.655)	(13.657)
3 CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	82.153	70.077	12.076
4 TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO (1+2+3)	361.926	321.282	40.644

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito netto e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
FONTI DI COPERTURA				
A	Patrimonio netto			
I	Capitale	(94.866)	(94.866)	
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	(75.672)	(75.672)	
III	Riserve di rivalutazione	(1.965)	(1.965)	
IV	Riserva legale	(1.388)	(1.388)	
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI	Riserva statutarie			
VII	Altre riserve	3.133	(11.675)	14.808
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	8.465	286	8.179
	<i>Totale</i>	(162.293)	(185.280)	22.987
IX	Utile (perdita) del periodo	6.625	24.411	(17.786)
	Patrimonio netto di Gruppo	(155.668)	(160.869)	5.201
	Patrimonio netto di terzi	(7.406)	(7.610)	204
I	TOTALE PATRIMONIO NETTO	(163.074)	(168.479)	5.405
	Crediti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
B III	2 d Crediti verso altri -oltre 12 mesi	11.167	9.210	1.957
	3 Altri titoli - oltre 12 mesi	665	665	
	5a Crediti verso altri finanziatori- oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	11.832	9.875	1.957
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
B III	2a Verso imprese controllate -oltre 12 mesi			
	2b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
	2c Verso controllanti - oltre 12 mesi			
	2e Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi			
C II	2b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi			
	3b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
	4b Verso controllanti - oltre 12 mesi			
	6b Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del gruppo</i>			
	Totale crediti finanziari a medio/lungo termine	11.832	9.875	1.957
	Debiti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
I	Obbligazioni - oltre 12 mesi			
2	Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi	(76.491)	(76.491)	
3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi			
4	Verso banche - oltre 12 mesi	(70.902)	(54.845)	(16.057)
5	Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi	(28.863)	(22.680)	(6.183)
8	Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	(176.256)	(154.016)	(22.240)
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
9b	Verso imprese controllate -oltre 12 mesi			
10b	Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
11b	Verso controllanti - oltre 12 mesi			
15b	Verso imprese controllanti - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
	Totale debiti finanziari a medio/lungo termine	(176.256)	(154.016)	(22.240)
	TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A M/L	(164.424)	(144.141)	(20.283)

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito netto e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni	
Crediti finanziari a breve termine					
<i>Verso imprese del gruppo</i>					
B III	2a	Verso imprese controllate -entro 12 mesi			
	2b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi	7	7	
	2c	Verso controllanti - entro 12 mesi			
	2e	Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
C II	2b	Verso imprese controllate - entro 12 mesi	1.044	1.044	
	3b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
	4b	Verso controllanti - entro 12 mesi	38.261	37.172	1.089
	6b	Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>		39.312	38.223	1.089	
<i>Verso terzi</i>					
C II	2d	Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi			
	5a	Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi			
C III	5	Altri titoli - entro 12 mesi			
	6	Cambiali attive - entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>					
C IV		Disponibilità liquide	23.167	43.222	(20.055)
Totale crediti finanziari a breve termine		62.479	81.445	(18.966)	
Debiti finanziari a breve termine					
<i>Verso Terzi</i>					
D	1	Obbligazioni - entro 12 mesi	(43)	(42)	(1)
	2	Obbligazioni convertibili -entro 12 mesi	(373)	(373)	
	3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi	(62)	(62)	
	4	Verso banche - entro 12 mesi	(87.334)	(73.904)	(13.430)
	5	Verso altri finanziatori - entro 12 mesi	(9.095)	(15.646)	6.551
	8	Rappresentati da titoli di credito -entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>		(96.907)	(90.027)	(6.880)	
<i>Verso imprese del Gruppo</i>					
	9b	Verso imprese controllate -entro 12 mesi		(80)	80
	10b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
	11b	Verso controllanti - entro 12 mesi			
	15b	Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			(80)	80	
Totale debiti finanziari a breve termine		(96.907)	(90.107)	(6.800)	
Totale posizione finanziaria a netta breve		(34.428)	(8.662)	(25.766)	
2	TOTALE SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA		(198.852)	(152.803)	(46.049)
3	TOTALE FONTI DI COPERTURA (1+2)		(361.926)	(321.282)	(40.644)

> 5. Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti

5. Applicazione degli ias/ifrs e i suoi effetti

5.1 Considerazioni generali

L'entrata in vigore del Regolamento Comunitario CE n. 1606/2002, emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, obbliga le società con titoli ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati degli Stati facenti parte dell'Unione Europea a redigere a partire dal 2005 i loro bilanci consolidati secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board), se omologati in ambito comunitario e inseriti nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

Il Gruppo Enertad, visti gli articoli 81-bis e 82-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, provvederà ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione dei propri documenti contabili e di bilancio a partire dalla trimestrale al 30 settembre 2005. Per il bilancio d'esercizio della Enertad SpA e delle sue controllate si provvederà ad utilizzare i principi internazionali a partire dall'esercizio 2006.

In particolare, l'art. 81-bis citato richiede che nella relazione semestrale siano inseriti:

- > Una riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alla data di chiusura del semestre e alla data di chiusura dell'esercizio precedente e del risultato alla data di chiusura del semestre, determinati con criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore degli stessi assunto in sede di applicazione dei principi contabili internazionali;
- > Le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e 40 dell'IFRS I "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" (come interpretate dal paragrafo IG 63 dell'Implementation Guidance al citato principio), corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

Nel presente paragrafo vengono quindi forniti:

- > La descrizione delle principali differenze tra i principi Italiani usati in precedenza e i principi IAS/IFRS.
- > I trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.
- > Le esenzioni facoltative previste dall'IFRS I e fruite dal Gruppo.

- > Le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio, al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e del primo semestre 2005 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.
- > Il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale all'1 gennaio e 31 dicembre 2004 e sul conto economico dell'esercizio 2004.

Fatte salve le considerazioni di cui sopra, la transizione ai principi IAS/IFRS per il Gruppo Enertad determina sostanzialmente una riesposizione secondo nuovi schemi di classificazione delle grandezze patrimoniali ed economiche precedentemente classificate secondo le disposizioni del D. Lgs 127/1991. L'evidenza e la portata di tali riclassificazioni è identificata con l'adozione dello schema di riconciliazione indicato nell' "Implementation Guidance" che accompagna l'IFRS 1 (paragrafo IG 63).

5.2 Principali differenze tra Principi Italiani usati in precedenza e principi IAS/IFRS

I principi IAS/IFRS non differiscono da quelli utilizzati per la redazione dei bilanci consolidati e delle rendicontazioni infrannuali redatte con i principi contabili italiani eccetto che per le seguenti fattispecie:

Avviamento e differenze da consolidamento: secondo i principi IAS/IFRS, tali voci non sono più ammortizzate sistematicamente ma soggette a valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore. L'applicazione di tale procedura determinerà, salvo l'effetto di eventuali rilevazioni di perdite di valore, un miglioramento del risultato economico dei prossimi esercizi, in quanto non si procederà, diversamente da quanto previsto dai principi contabili italiani, alla rilevazione dell'ammortamento.

Strumenti derivati: secondo i principi contabili italiani gli strumenti derivati, per la gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse, sono rappresentati come poste "fuori bilancio", mentre secondo lo IAS 39 devono essere riflessi in bilancio e valutati al relativo "fair value" anche quando assumano la natura di strumenti di copertura. In particolare, con riferimento agli strumenti derivati in essere presso il Gruppo, essi sono classificabili nella categoria "Cash flow hedge"; e quindi:

- > i profitti e le perdite derivanti dall'adeguamento al fair value dello strumento di copertura (per la parte di efficacia della relazione di copertura), sono contabilizzati direttamente a patrimonio netto;
- > la parte restante (inefficacia) è contabilizzata immediatamente a conto economico;
- > gli importi rilevati nel patrimonio netto sono riportati nel conto economico del periodo in cui contratti e transazioni previste manifestano i loro effetti a conto economico.

Opzioni di vendita di terzi di partecipazioni non quotate: secondo i principi contabili IAS/IFRS il valore attuale dell'opzione esercitabile da terzi nei confronti del nostro Gruppo per la cessione di possessi azionari di società non quotate controllate, è determinato nel valore attuale del corrispettivo complessivo dell'opzione e, ai fini del consolidamento, valutato come componente del costo di acquisizione della partecipazione. Con riferimento ai principi contabili prevalenti tale opzione risulta iscritta nei conti d'ordine per il valore nominale e valutata nell'ambito delle rettifiche di perdita durevole di valore della differenza da consolidamento.

Obbligazioni: secondo i principi contabili italiani le obbligazioni (incluse quelle convertibili o scambiabili) vengono registrate al loro valore nominale residuo (in linea capitale); inoltre gli eventuali aggi o disaggi di emissione, nonché le spese di emissione, vengono differiti e ammortizzati lungo la durata del prestito. Secondo lo IAS 39 il valore delle obbligazioni senza opzioni è determinato secondo il metodo del costo ammortizzato e cioè al valore iniziale (fair value) al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificati in base all'ammortamento (al tasso di interesse effettivo) di eventuali differenze (quali aggi, disaggi, spese di emissione e premi di rimborso) fra il valore netto iniziale ricevuto e il valore rimborsabile alla scadenza; per contro, il valore degli strumenti finanziari composti (obbligazioni convertibili) deve essere ripartito fra la componente di debito e quella di patrimonio netto. In particolare per le obbligazioni convertibili in proprie azioni, il valore della componente debitoria è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa futuri sulla base dei tassi di interesse di mercato al momento dell'emissione riferiti a strumenti aventi le stesse caratteristiche ma privi dell'opzione, mentre il valore dell'opzione viene determinato quale differenza fra il valore netto incassato e il valore della componente debitoria e iscritto in una specifica voce di patrimonio netto.

Oneri di ripristino: tale principio contabile è applicabile all'obbligazione derivante dal costo di chiusura e gestione post-operativa, di sorveglianza e controllo della discarica. Secondo lo IAS 37 il costo iniziale delle immobilizzazioni include anche i costi previsti per il ripristino del sito. La corrispondente passività è rilevata in un fondo del passivo dello stato patrimoniale nell'ambito dei fondi per rischi ed oneri futuri, al valore di mercato (fair value) attualizzato, in contropartita delle attività materiali a cui è associata; l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato e della com-

ponente interessi da attualizzazione, avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse. Per contro, secondo i principi contabili previgenti, tale onere veniva accantonato ad un fondo del passivo secondo il principio della competenza temporale.

Attività immateriali: sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alle seguenti riclassificazioni e rettifiche rispetto alle classificazioni e valutazioni effettuate con i principi previgenti:

- > le migliorie su beni di terzi sono state appostate fra le immobilizzazioni materiali;
- > gli oneri accessori ai finanziamenti sono stati riclassificati nel passivo a riduzione delle poste cui si riferiscono, quale specifico "transaction cost", per determinare il tasso d'interesse effettivo ai fini della valutazione della passività secondo il criterio del costo ammortizzato;
- > i costi di aumento del capitale sociale che, secondo i principi contabili italiani, sono capitalizzati ed ammortizzati, secondo gli IFRS sono stati rilevati, per il loro ammontare lordo, direttamente in riduzione dell'aumento del capitale sociale e addebitati al patrimonio netto; l'ammortamento cumulato alla data di transizione è stato rilevato come componente positiva di rettifica del patrimonio netto per la prima adozione degli IFRS;
- > i costi di ricerca sono addebitati al conto economico al momento del loro sostenimento, mentre i costi di sviluppo relativi alle nuove iniziative nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 38 per la capitalizzazione, sono capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'avvio della attività di produzione e lungo la vita economica dell'iniziativa. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono i soli oneri sostenuti che possono essere attribuiti al processo di sviluppo. I costi di ricerca e sviluppo, iscritti nelle immobilizzazioni immateriali sulla base dei principi contabili italiani e che non soddisfano i requisiti previsti dai principi contabili IAS/IFRS precedentemente descritti sono stati rilevati a riduzione del patrimonio netto. Secondo quanto disposto dallo IAS 36, i costi di sviluppo capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali devono poi essere assoggettati a test di "impairment" e deve essere contabilizzata una svalutazione qualora il valore recuperabile del bene risulti inferiore al suo valore di iscrizione.

Piani di incentivo: il Gruppo riconosce dall'esercizio 2005 benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock option alla data di assegnazione è rilevato a conto economico come costo. Variazioni nel valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

5.3 Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.

Coerentemente con i criteri di valutazione già adottati ai fini delle rendicontazioni con i principi contabili italiani:

- > Rimanenze: il metodo prescelto per la configurazione del costo è quello del costo medio ponderato.
- > Valutazione delle attività materiali e immateriali: il Gruppo ha optato, per le iscrizioni di tali attività successive a quella iniziale, per il metodo del costo ("Cost model"), al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore emergenti.

5.4 Esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo

Nella transizione ai principi IAS/IFRS il Gruppo Enertad si è avvalso delle seguenti esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1:

Valutazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali: il Gruppo si è avvalso della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° gennaio 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.

Aggregazioni d'impresa: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impresa vengano contabilizzate utilizzando il "purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. Il Gruppo, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Strumenti finanziari: in deroga alla previsione generale di applicazione retrospettiva dei principi IAS/IFRS, l'IFRS 1 permette di applicare lo IAS 39 a partire dai bilanci degli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2005. Il Gruppo ha deciso quindi di fruire di tale esenzione applicando lo IAS 39 per la

valutazione e rilevazione degli strumenti derivati di gestione del rischio di tasso, oltre che del derivato implicito da convertibilità del prestito obbligazionario, a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio 2005 e delle relative situazioni infrannuali a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005.

5.5 Riconciliazione dei principi Italiani usati in precedenza rispetto ai principi IAS/IFRS

I prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto e il risultato, determinati in accordo ai principi contabili italiani, e i medesimi, calcolati in accordo agli IAS/IFRS, sono stati predisposti solo ai fini del processo di transizione per la predisposizione del bilancio consolidato 2005 secondo gli IAS/IFRS adottati dalla Commissione Europea; pertanto, detti prospetti sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-finanziaria e il risultato economico consolidati del Gruppo Enertad in conformità agli IAS/IFRS.

E' opportuno sottolineare che i dati presentati nei prospetti di riconciliazione costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel primo bilancio consolidato completo IFRS; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni necessarie per riflettere nuovi e futuri orientamenti della Commissione Europea in merito alla approvazione e omologazione degli IFRS, nuovi pronunciamenti e interpretazioni dello IASB/IFRIC che dovessero essere emanati entro il 31 dicembre 2005 e che il Gruppo Enertad, se consentito, dovesse decidere di applicare già a partire dal presente esercizio e, comunque, prima della pubblicazione del suddetto bilancio.

I dati contenuti nel presente documento sono stati sottoposti a revisione contabile, secondo le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005.

Le singole voci sono riportate in tabella al lordo delle imposte mentre i relativi effetti fiscali sono esposti cumulativamente in una voce di rettifica separata.

	(€/000)					
	Saldo 1.1.04	Variazione riserva di conversione	Aumento di Capitale Sociale	Risultato Gruppo	Saldo 31.12.04	Saldo 1.1.05
Patrimonio netto Gruppo secondo i principi contabili italiani	111.990	(879)	74.168	(24.411)	160.868	160.868
VARIAZIONI IAS/IFRS:						
Storno immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili						
- Oneri accessori aumento capitale sociale	(1.927)		(5.160)	1.530	(5.557)	(5.557)
Altre immobilizzazioni imm. non capitalizzabili	(781)			311	(470)	(470)
sub totale	(2.708)		(5.160)	1.841	(6.027)	(6.027)
Rettifiche relative ad avviamenti e differenze di consolidamento						
- Storno ammortamenti				4.103	4.103	4.103
- Iscrizione perdite di valore				(1.572)	(1.572)	(1.572)
sub totale				2.531	2.531	2.531
Altre rettifiche						
- Valutazione strumenti finanziari						(3.426)
- Valutazione prestito obbligazionario convertibile						(200)
sub totale						(3.626)
Effetto fiscale correlato(*)				(78)	(78)	(78)
totale delle variazioni IAS/IFRS	(2.708)		(5.160)	4.294	(3.574)	(7.200)
Patrimonio netto Gruppo secondo i principi IAS/IFRS	109.282	(879)	69.008	(20.117)	157.294	153.668

(*): determinato con riferimento alla sola IRAP, ove applicabile, per tenere conto dell'ammontare delle perdite fiscali riportabili a nuovo, come risultanti dal consolidato fiscale, non attivate per ragioni di prudente apprezzamento della capacità di generazione futura di redditi fiscalmente imponibili.

Con riferimento alla applicazione al fondo trattamento di fine rapporto del criterio di valutazione previsto dallo IAS 19 in merito ai benefici per i dipendenti ("Metodo della proiezione unitaria del credito") il Gruppo Enertad, per immaterialità del valore assoluto del fondo trattamento di fine rapporto rispetto al totale delle passività e del patrimonio netto, ha ritenuto di non procedere ad alcuna quantificazione che risulterebbe comunque non significativa.

Con riferimento alla applicazione dello IAS 17 ai contratti di locazione finanziaria relativi ad alcune società partecipate, il Gruppo Enertad non ha

proceduto alla rettifica del metodo "patrimoniale italiano" per detti contratti in essere al 31 dicembre 2004 in quanto gli effetti sul patrimonio netto, risultato d'esercizio nonché posizione finanziaria netta, risultano trascurabili.

Al 30 giugno 2005 la riconciliazione dei principi italiani utilizzati nella redazione della relazione semestrale rispetto ai principi IAS/IFRS può essere sintetizzata dalla seguente tabella. Le singole voci sono riportate in tabella al lordo delle imposte mentre i relativi effetti fiscali sono esposti cumulativamente in una voce di rettifica separata.

	Saldo I. I. 05	Variazione riserva di conversione	Variazione riserva di PN valutazioni IAS	Risultato Gruppo	Saldo 30.06.05
(€/000)					
Patrimonio netto Gruppo secondo i principi contabili italiani	160.868	1.424		(6.625)	155.667
VARIAZIONI IAS/IFRS:					
Storno immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili					
- Oneri accessori aumento capitale sociale	(5.557)			765	(4.792)
- Altre immobilizzazioni imm. non capitalizzabili	(470)			258	(212)
sub totale	(6.027)			1.023	(5.004)
Rettifiche relative ad avviamenti e differenze di consolidamento					
- Storno ammortamenti	4.103			2.500	6.603
- Iscrizione perdite di valore	(1.572)				(1.572)
sub totale	2.531			2.500	5.031
Altre rettifiche					
- Valutazione strumenti finanziari	(3.426)		(416)		(3.842)
- Valutazione prestito obbligazionario convertibile	(200)				(200)
- Costo del personale per piani di incentivo			92	(92)	
sub totale	(3.626)		(324)	(92)	(4.042)
Effetto fiscale correlato	(78)			(43)	(121)
totale delle variazioni IAS/IFRS	(7.200)		(324)	3.388	(4.136)
Patrimonio netto Gruppo secondo i principi IAS/IFRS	153.668	1.424	(324)	(3.237)	151.531

5.6 Note esplicative:

Come anticipato la valorizzazione degli impatti di seguito commentati è al lordo dell'effetto fiscale cumulativamente rilevato in un'unica linea del prospetto di riconciliazione.

Avviamenti e Differenze da consolidamento:

Al 1° gennaio 2004: Nessun impatto in quanto il Gruppo, come precedentemente indicato nel paragrafo "esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo", ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; inoltre il test di verifica delle condizioni di capitalizzabilità non ha determinato la necessità di alcuna rettifica del valore delle differenze da consolidamento rilevate sulla base dei principi contabili italiani.

Al 31 dicembre 2004: Una riduzione dell'ammortamento e un incremento delle attività immateriali per 2.531 migliaia di euro. L'impatto è attribuibile allo storno dell'ammortamento per 4.103 migliaia di euro al netto del riconoscimento di rettifiche di valore per 1.572 migliaia di euro delle differenze da consolidamento di talune attività per effetto della applicazione dei test di capitalizzabilità sulla base di nuovi presupposti di redditività manifestatesi nel corso dell'anno 2004.

Al 30 giugno 2005: Una ulteriore riduzione dell'ammortamento e un incremento delle attività immateriali per 2.500 migliaia di euro. L'impatto è attribuibile allo storno dell'ammortamento per 2.500 migliaia di euro.

Attività immateriali:

Al 1° gennaio 2004: Una riduzione delle attività immateriali per 2.708 migliaia di euro. L'impatto è attribuibile per 1.927 migliaia di euro ai costi per aumento di capitale sociale e 781 migliaia di euro ai costi di ricerca e sviluppo che non soddisfacevano i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS per la loro capitalizzazione.

Al 31 dicembre 2004: Una riduzione dell'ammortamento per 1.841 migliaia di euro e una riduzione del patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale per 6.027 migliaia di euro. L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 1.841 migliaia di euro e all'iscrizione a diretta riduzione del patrimonio netto di ulteriori costi di aumento di capitale sociale sostenuti nell'esercizio per 5.160 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2005: Un ulteriore incremento delle attività immateriali per 1.023 migliaia di euro. L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 1.096 migliaia di euro e all'imputazione a conto economico, per 73 migliaia di euro, di costi di ricerca e sviluppo che non soddisfacevano i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS per la loro capitalizzazione.

Strumenti derivati:

Come anticipato nella sezione relativa alle "Esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1", il Gruppo applica lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005. Per il Gruppo si tratta di strumenti derivati di gestione del rischio tasso (cash flow hedge) che devono essere iscritti in bilancio e valutati al relativo "fair value". La relativa modalità di contabilizzazione comporta, con riferimento alla data del 1° gennaio 2005, un incremento dei debiti finanziari e una riduzione del patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale di 3.426 migliaia di euro, essendo tali strumenti efficaci rispetto alla strategia di copertura che ne ha sotteso la stipula. L'incremento dei debiti finanziari e la riduzione del patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale, alla data del 30 giugno 2005, sono pari a 3.842 migliaia di euro.

Obbligazioni:

Come anticipato nella sezione relativa alle "Esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1", il Gruppo applica lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005. Per il Gruppo si tratta di obbligazioni convertibili, quindi di uno strumento finanziario composto con opzione insita nel prestito obbligazionario stesso di convertire il debito in capitale. La relativa modalità di contabilizzazione, come dettagliato nella sezione "Principali differenze tra principi Italiani usati in precedenza e principi IAS/IFRS" comporta, con riferimento alla data del 1° gennaio 2005:

- > la rilevazione delle obbligazioni al costo ammortizzato, che comporta un aumento del debito finanziario e una riduzione del patrimonio netto al lordo dell'effetto fiscale per 200 migliaia di euro;
- > la rilevazione del valore dell'opzione concessa ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile di convertire il debito in capitale, con effetto nullo sul patrimonio netto in quanto l'opzione si riferisce ad uno strumento di capitale e non di debito.

L'effetto al 31 dicembre 2004 è confermato anche al 30 giugno 2005 senza impatti sul conto economico dei sei mesi chiusi al 30 giugno 2005.

Piani di incentivo:

In data 1 febbraio 2005 sono state assegnate 930.200 azioni a dipendenti sulla base di un piano di incentivazione pluriennale. Il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione (1 febbraio 2008), con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto è pari 92 migliaia di euro al lordo dell'effetto fiscale correlato.

Con riferimento agli obblighi informativi previsti da CONSOB, viene presentato inoltre il seguente prospetto di riconciliazione delle attività e passività e del conto economico determinato con riferimento alla sezione IG, implementation guidance, paragrafo 63.

	Esercizio 2004 principi italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 principi IAS/IFRS
(€/000)				
STATO PATRIMONIALE				
Attività non correnti	274.385	8.454	11.314	294.153
Attività correnti	229.497	224		229.721
Totale attività	503.882	8.678	11.314	523.874
Patrimonio netto di terzi	7.610			7.610
Patrimonio netto Gruppo	160.868		(3.574)	157.294
Passività non correnti	163.760	10.008		173.768
Passività correnti	171.644	(1.330)	14.888	185.202
Totale patrimonio netto e passività	503.882	8.678	11.314	523.874

	(€/000)			
	Esercizio 2004 principi italiani	Riclassifiche	Rettifiche	Esercizio 2004 principi IAS/IFRS
CONTO ECONOMICO				
Totale ricavi	287.699	(999)		286.700
Totale costi della produzione	(291.557)	(956)	4.372	(288.141)
Risultato dell'attività operativa	(3.858)	(1.955)	4.372	(1.441)
Totale proventi e oneri finanziari	(10.961)	(1.023)		(11.984)
Totale dei proventi e oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(473)			(473)
Risultato dell'attività ordinaria prima delle imposte	(15.292)	(2.978)	4.372	(13.898)
Imposte su reddito	(6.469)	16	(78)	(6.531)
Utile (perdita) dell'attività ordinaria	(21.761)	(2.962)	4.294	(20.429)
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione				
Totale proventi e oneri straordinari	(2.962)	2.962		
Utile (perdita) dell'esercizio	(24.723)		4.294	(20.429)
Quote di pertinenza di terzi	312			312
Utile (perdita) del Gruppo	(24.411)		4.294	(20.117)

5.7 Dettagli ai prospetti relativi agli effetti della transizione agli IFRS sulla situazione patrimoniale

Attività non correnti:

	(€/000)
Riclassifiche:	31.12.2004
Immobilizzazioni materiali	9.790
Attività immateriali	(3.502)
Crediti commerciali e altri crediti	2.166
Totale	8.454

In particolare:

	(€/000)
Immobilizzazioni materiali:	31.12.2004
Riclassifica delle migliori su beni di terzi	137
Iscrizione fondi ripristino ad incremento delle immobilizzazioni	11.286
Attività di sviluppo di termovalorizzatori riclassificata nelle attività immateriali	(1.633)
Totale	9.790

	(€/000)
Attività immateriali:	31.12.2004
Riclassifica delle migliori su beni di terzi	(137)
Oneri accessori al prestito obbligazionario convertibile iscritti a riduzione del debito finanziario	(1.845)
Oneri accessori al project financing iscritti a riduzione del debito finanziario	(763)
Attività di sviluppo di termovalorizzatori riclassificata dalle immobilizzazioni materiali	1.633
Corrispettivi per estensione contrattuale CIP 6	(2.166)
Acconti riclassificati negli altri crediti delle attività correnti	(224)
Totale	(3.502)

	(€/000)
Crediti commerciali e altri crediti:	31.12.2004
Corrispettivi per estensione contrattuale CIP 6	2.166
Totale	2.166

	(€/000)
Rettifiche:	31.12.2004
Attività immateriali	11.314
Totale	11.314

In particolare:

	(€/000)
Attività immateriali:	31.12.2004
Oneri accessori aumento capitale sociale portati a diretta riduzione del Patrimonio Netto	(5.557)
Storno ammortamento avviamento e differenza da consolidamento	4.346
Storno di costi capitalizzati	(395)
Perdita di valore di avviamento e differenza da consolidamento	(1.890)
Valorizzazione dell'opzione di vendita di terzi di una partecipazione non quotata	14.810
Totale	11.314

Attività correnti:

	(€/000)
Riclassifiche:	31.12.2004
Crediti commerciali e altri crediti	224
Totale	224

In particolare:

	(€/000)
Crediti commerciali e altri crediti:	31.12.2004
Acconti riclassificati dalle attività immateriali	224
Totale	224

Passività non correnti:

	(€/000)
Riclassifiche:	31.12.2004
Fondi rischi ed oneri	12.616
Passività non correnti fruttifere di interessi	(2.608)
Totale	10.008

In particolare:

	(€/000)
Fondi rischi ed oneri:	31.12.2004
Iscrizione fondi ripristino ad incremento delle immobilizzazioni	12.616
Totale	12.616

	(€/000)
Passività non correnti fruttifere di interessi:	31.12.2004
Oneri accessori al prestito obbligazionario convertibile iscritti a riduzione del debito finanziario	(1.845)
Oneri accessori al project financing iscritti a riduzione del debito finanziario	(763)
Totale	(2.608)

Passività correnti:

	(€/000)
Riclassifiche:	31.12.2004
Debiti commerciali e altri debiti	(1.330)
Totale	(1.330)

In particolare:

	(€/000)
Debiti commerciali e altri debiti:	31.12.2004
Riclassifica a fondi rischi ed oneri del debito iscritto per il 2004 per gli oneri di ripristino	(1.330)
Totale	(1.330)

	(€/000)
Rettifiche:	31.12.2004
Passività fiscali	78
Debiti per strumenti derivati	14.810
Totale	14.888

In particolare:

	(€/000)
Passività fiscali:	31.12.2004
Effetto variazioni IAS/IFRS	78
Totale	78

	(€/000)
Debiti per strumenti derivati:	31.12.2004
Valorizzazione dell'opzione di vendita di terzi di una partecipazione non quotata	14.810
Totale	14.810

> 6. Bilancio Civilistico Enertad SpA

al 30 giugno 2005

> 6.1 Stato Patrimoniale

ATTIVO	AL 30 GIUGNO 2005		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali:			
1 costi d'impianto e di ampliamento			6.175.814
2 costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			459.072
3 diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno			65.168
4 concessioni, licenze, marchi e diritti simili			88.572
5 avviamento			
6 immobilizzazioni in corso e acconti			
7 altre			
Totale immobilizzazioni immateriali			6.788.626
II. Immobilizzazioni materiali:			
1 terreni e fabbricati			
2 impianti e macchinario			13.915
3 attrezzature industriali e commerciali			
4 altri beni			122.854
5 immobilizzazioni in corso e acconti			
Totale immobilizzazioni materiali			136.769
III. Immobilizzazioni finanziarie:			
1 partecipazioni in:			
a imprese controllate			103.246.717
b imprese collegate			
c altre imprese			4.264.319
Totale partecipazioni			107.511.036
2 crediti:			
a verso imprese controllate			
b verso imprese collegate			
c verso controllanti			
d verso altri		11.167.200	11.167.200
e verso imprese del gruppo			
f depositi cauzionali		13.854	13.854
Totale crediti		11.181.054	11.181.054
3 altri titoli			
4 azioni proprie			
Totale immobilizzazioni finanziarie			118.692.090
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			125.617.485

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
		7.402.361			5.470.476
		569.246			679.420
		84.740			108.521
		99.817			16.632
				39.270	
		8.156.164			6.314.319
		1.760			1.858
		144.142			119.030
		145.902			120.888
		102.146.717			75.776.354
		4.332.649			1.585.300
		106.479.366			77.361.654
	9.210.000	9.210.000		7.350.000	7.350.000
	13.753	13.753	103	5.231	5.334
	9.223.753	9.223.753	103	7.355.231	7.355.334
		115.703.119			84.716.988
		124.005.185			91.152.195

		AL 30 GIUGNO 2005		
ATTIVO (segue)		Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
I.	Rimanenze:			
	1 materie prime, sussidiarie e di consumo			
	2 prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
	3 lavori in corso su ordinazione			
	4 prodotti finiti e merci			
	5 acconti			
	Totale rimanenze			
II.	Crediti:			
	1 verso clienti	5.500		5.500
	2 verso imprese controllate			
	a commerciali	12.263.695		12.263.695
	b finanziari	106.032.864		106.032.864
	c altri	28.279		28.279
	totale verso imprese controllate	118.324.838		118.324.838
	3 verso imprese collegate			
	a commerciali	45.972		45.972
	b finanziari			
	c altri			
	totale verso imprese collegate	45.972		45.972
	4 verso controllanti			
	a commerciali	243.967		243.967
	b finanziari	38.261.234		38.261.234
	c altri	1.291.142		1.291.142
	totale verso controllanti	39.796.343		39.796.343
	4 bis crediti tributari	3.695.106		3.695.106
	4 ter imposte anticipate			
	5 verso altri			
	a finanziari			
	b acconti	1.058		1.058
	c altri	169.593		169.593
	totale verso altri	170.651		170.651
	6 verso imprese del gruppo			
	a commerciali			
	b finanziari			
	c altri			
	totale verso imprese del gruppo			
	Totale crediti	162.038.410		162.038.410
III.	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:			
	1 partecipazioni in imprese controllate			
	2 partecipazioni in imprese collegate			
	3 partecipazioni in altre imprese			
	4 azioni proprie			
	5 altri titoli			
	6 cambiali attive			
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV.	Disponibilità liquide:			
	1 depositi bancari e postali			13.248.607
	2 assegni			
	3 denaro e valori in cassa			2.632
	Totale disponibilità liquide			13.251.239
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			175.289.649
D)	RATEI E RISCONTI ATTIVI			367.693
	TOTALE ATTIVO			301.274.827

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
4.263		4.263	4.000.000		4.000.000
10.774.966		10.774.966	9.406.469		9.406.469
104.336.319		104.336.319	98.790.217		98.790.217
813.365		813.365	492.919		492.919
115.924.650		115.924.650	108.689.605		108.689.605
67.368		67.368	17.235		17.235
67.368		67.368	17.235		17.235
242.239		242.239	207.612		207.612
37.171.905		37.171.905	41.331.559		41.331.559
1.291.142		1.291.142	1.291.142		1.291.142
38.705.286		38.705.286	42.830.313		42.830.313
2.336.821		2.336.821	168.080		168.080
122.043		122.043	119.113		119.113
122.043		122.043	119.113		119.113
157.160.431		157.160.431	155.824.346		155.824.346
		31.662.133			3.051.429
		1.626			2.970
		31.663.759			3.054.399
		188.824.190			158.878.745
		306.638			258.832
		313.136.013			250.289.772

PASSIVO	AL 30 GIUGNO 2005		
	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
A) PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale			94.865.881
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni			75.672.020
III. Riserve di rivalutazione:			
1 riserva ex lege 72/83			1.965.285
2 riserva ex lege 413/91			
Totale riserve di rivalutazione			1.965.285
IV. Riserva legale			1.387.625
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve:			
1 riserva straordinaria			345.087
2 riserva tassata			
3 riserva reinvestimento utili nel mezzogiorno art. 102			
4 fondo ex art. 54 D.P.R. 597/73			6.706.260
5 fondo ex art. 55 D.P.R. 597/73			1.278.189
6 fondo consumo energetico L. 308/82			
7 riserva ex art. 33 C. 7 L. 413/91			
8 versamenti da soci/azionisti			
9 fondo ex D.L. 361/87			
Totale altre riserve			8.329.536
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo			(8.465.423)
IX. Utile (perdita) del periodo			(3.551.333)
TOTALE PATRIMONIO NETTO			170.203.591
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 per trattamento di quiescenza e obblighi simili			
2 per imposte, anche differite			
3 altri:			
a fondo rischi su cause in corso			
b fondo rischi partecipate			
c fondo oscillazione cambi			
d fondo valorizzazione ambientale			
e fondo ristrutturazione e liquidazione			
f fondo rischi diversi			
totale altri			
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI			
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			184.650

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
		94.865.881			62.619.109
		75.672.020			33.751.216
		1.965.285			1.965.285
		1.965.285			1.965.285
		1.387.625			1.387.625
		345.087			345.087
		6.706.260			6.706.260
		1.278.189			1.278.189
		8.329.536			8.329.536
		(286.279)			(286.279)
		(8.179.144)			(2.388.610)
		173.754.924			105.377.882
		139.175			97.142

		AL 30 GIUGNO 2005		
PASSIVO <i>(segue)</i>		Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
D)	DEBITI			
	1 obbligazioni	42.973		42.973
	2 obbligazioni convertibili	373.547	76.490.739	76.864.286
	3 debiti verso soci per finanziamenti			
	4 debiti verso banche	31.421.497		31.421.497
	5 debiti verso altri finanziatori		16.050.000	16.050.000
	6 acconti			
	7 debiti verso fornitori	1.512.576		1.512.576
	8 debiti rappresentati da titoli di credito			
	9 debiti verso imprese controllate			
	a commerciali	134.667		134.667
	b finanziari	113.275		113.275
	c altri	2.672.817		2.672.817
	totale verso imprese controllate	2.920.759		2.920.759
	10 debiti verso imprese collegate			
	a commerciali			
	b finanziari			
	c altri			
	totale verso imprese collegate			
	11 debiti verso controllanti			
	a commerciali	948.155		948.155
	b finanziari			
	c altri			
	totale verso controllanti	948.155		948.155
	12 debiti tributari	150.541		150.541
	13 debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	90.834		90.834
	14 altri debiti	592.135		592.135
	15 debiti verso imprese del gruppo			
	a commerciali	292.830		292.830
	b finanziari			
	c altri			
	totale verso imprese del gruppo	292.830		292.830
	TOTALE DEBITI	38.345.847	92.540.739	130.886.586
E)	RATEI E RISCONTI PASSIVI			
	TOTALE PASSIVO			301.274.827

AL 31 DICEMBRE 2004			AL 30 GIUGNO 2004		
Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro	Importi in euro entro 12 mesi	Importi in euro oltre 12 mesi	Importi in euro
41.721		41.721	1.252	41.721	42.973
372.527	76.490.739	76.863.266	361.498	76.490.739	76.852.237
31.529.419		31.529.419	38.517.192		38.517.192
8.025.000	16.050.000	24.075.000	8.025.000	16.050.000	24.075.000
1.754.554		1.754.554	2.012.567		2.012.567
738.024		738.024	741.366		741.366
			152.705		152.705
2.505.680		2.505.680	967.673		967.673
3.243.704		3.243.704	1.861.744		1.861.744
948.155		948.155	622.431		622.431
948.155		948.155	622.431		622.431
149.842		149.842	356.793		356.793
107.481		107.481	80.698		80.698
422.920		422.920	320.842		320.842
97.950		97.950	63.317		63.317
97.950		97.950	63.317		63.317
46.693.273	92.540.739	139.234.012	52.223.334	92.582.460	144.805.794
		7.902			8.954
		313.136.013			250.289.772

> 6.2 Conti D'ordine

(€/000)

	30.06.2005			31.12.2004		
	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale	Importi inclusi nello stato patrimoniale	Importi non inclusi nello stato patrimon.	Totale
I Garanzie prestate						
- Garanzie personali prestate						
1 Fidejussioni						
- per impegni propri		24.003	24.003		24.003	24.003
- per impegni di imprese controllate		25.771	25.771		500	500
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
2 Avalli						
- per impegni propri						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
3 Altre garanzie personali						
- per impegni propri						
- per impegni di imprese controllate		15.512	15.512		11.012	11.012
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
- Garanzie reali prestate						
1 Pegni						
- per impegni propri						
- per impegni di imprese control.	4.912		4.912		27.000	27.000
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
2 Ipoteche						
- per impegni propri						
- per impegni di imprese controllate						
- per impegni di imprese collegate						
- per impegni delle controllanti						
- per impegni di altre società del gruppo						
- per impegni di terzi						
II Altri conti d'ordine						
- Garanzie ricevute						
- fidejussioni	34.724		34.724	35.724		35.724
- avalli						
- altre garanzie personali	53.375	15.972	69.347	52.675	16.672	69.347
- garanzie reali						
- Titoli e beni di terzi in deposito						
- Rischi						
- Impegni		388	388		253	253
- Canoni leasing da pagare						
- Titoli e beni presso terzi						

> 6.3 Conto Economico

(importi in euro)

	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.415.015	1.525.000	2.411.000
2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
a produzione e scorte			
b interessi intercalari			
Totale incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi			
a contributi in conto esercizio			
b altri ricavi operativi	49.260	131.000	612.912
c addebiti spese Italia		98.425	
d proventi diversi	33.636	8.692	122.379
e proventi immobiliari			
f plusvalenze derivanti da gestione ordinaria			130
g sopravvenienze attive	105.249	170.145	531.044
h magazzino ceduto per cessione ramo d'azienda			
Totale altri ricavi e proventi	188.145	408.262	1.266.465
Totale valore della produzione	1.603.160	1.933.262	3.677.465
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(39.158)	(79.364)	(175.133)
7 Per servizi			
a prestazioni	(1.542.869)	(889.476)	(3.202.222)
b utenze	(3.530)	(151)	(2.730)
c costi diversi	(251.214)	(374.110)	(805.149)
Totale per servizi	(1.797.613)	(1.263.737)	(4.010.101)
8 Per godimento di beni di terzi	(277.042)	(93.074)	(527.961)
9 Per il personale			
a salari e stipendi	(1.043.255)	(959.896)	(1.699.182)
b oneri sociali	(326.034)	(280.206)	(541.762)
c trattamento di fine rapporto	(63.627)	(48.932)	(97.230)
d trattamento di quiescenza e simili			
e altri costi	(32.691)	(6.452)	
Totale per il personale	(1.465.607)	(1.295.486)	(2.338.174)
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.380.238)	(853.818)	(2.762.169)
b ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(17.339)	(14.000)	(31.063)
c altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
e utilizzo del fondo svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide			
f perdite su crediti			
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.397.577)	(867.818)	(2.793.232)

Conto economico (segue)	(importi in euro)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
I1 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			
I2 Accantonamenti per rischi			
a Accantonamenti per rischi su cause in corso			
b Utilizzo fondo rischi su cause in corso			
Totale accantonamenti per rischi			
I3 Altri accantonamenti			
I4 Oneri diversi di gestione			
a imposte e tasse non sul reddito	(5.133)	(1.562)	(6.247)
b oneri immobiliari		(166.365)	
c minusvalenze da gestione ordinaria			
d sopravvenienze passive	(4.736)	(80.434)	(145.566)
e altri	(48.298)	(53.759)	(244.232)
Totale altri	(58.167)	(302.120)	(396.045)
Totale costi della produzione	(5.035.164)	(3.901.599)	(10.240.646)
Differenza fra valore e costi della produzione	(3.432.004)	(1.968.337)	(6.563.181)
C) Proventi e oneri finanziari			
I5 Proventi da partecipazioni			
a imprese controllate			
b imprese collegate			
c altre imprese			
d credito d'imposta su dividendi			
e plusvalenze da cessioni partecipazioni		370.000	370.000
Totale proventi da partecipazioni		370.000	370.000
I6 Altri proventi finanziari			
a da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
a.1 imprese controllate			
a.2 imprese collegate			
a.3 controllanti			
a.4 imprese del gruppo			
a.5 altri			
totale da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
c.1 interessi attivi su titoli			
c.2 plusvalenze da cessione titoli			
totale da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d proventi diversi dai precedenti			
d.1 interessi e commissioni da imprese controllate	2.741.604	2.077.275	4.873.698
d.2 interessi e commissioni da imprese collegate			
d.3 interessi e commissioni da controllanti	1.089.330	1.341.648	2.458.138
d.4 interessi e commissioni da imprese del gruppo			
d.5 interessi e commissioni da banche	192.121	129.193	398.805
d.6 interessi e commissioni da altri e proventi vari	139.107	5.531	190.364
d.7 utilizzo fondo oscillazione cambi			
totale proventi diversi dai precedenti	4.162.162	3.553.647	7.921.005
Totale altri proventi finanziari	4.162.162	3.553.647	7.921.005

Conto economico (segue)		(importi in euro)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004	
17	Interessi e altri oneri finanziari			
a	verso imprese controllate	(707)	(4.466)	(4.467)
b	verso imprese collegate			
c	verso controllanti			
d	verso imprese del gruppo			
e	verso altri	(4.043.246)	(4.084.605)	(8.320.189)
f	accantonamento al fondo oscillazione cambi			
g	minusvalenze da cessione partecipazioni	(20.000)		
h	minusvalenze da cessione titoli			
	Totale interessi e altri oneri finanziari	(4.063.953)	(4.089.071)	(8.324.656)
17 bis	Utili e perdite su cambi		(116.085)	
	Totale proventi e oneri finanziari	98.209	(281.509)	(33.651)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18	Rivalutazioni			
a	di partecipazioni			
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale rivalutazioni			
19	Svalutazioni			
a	di partecipazioni			
a.1	perdite derivanti da valutazioni di bilancio		(63.464)	(1.793.101)
a.2	accantonamento al fondo rischi partecipate			
a.3	utilizzo del fondo copertura perdita di partecipate			
	totale svalutazioni di partecipazioni		(63.464)	(1.793.101)
b	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
	Totale svalutazioni		(63.464)	(1.793.101)
	Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D)		(63.464)	(1.793.101)
E) Proventi e oneri straordinari				
20	Proventi			
a	plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			
b	altri	13		
c	utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
	Totale proventi	13		
21	Oneri			
a	minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(8.775)		
b	imposte relative agli esercizi precedenti	(1.423)	(300)	(300)
c	altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(207.353)	(75.000)	
d	oneri per ristrutturazione e liquidazione			
	Totale oneri	(217.551)	(75.300)	(300)
	Totale proventi e oneri straordinari	(217.538)	(75.300)	(300)
	Risultato prima delle imposte	(3.551.333)	(2.388.610)	(8.390.233)
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			211.089
23	Utile (perdita) del periodo	(3.551.333)	(2.388.610)	(8.179.144)



> 7. Prospetti supplementari

7.1 Conto economico riclassificato sintetico

	(€/000)		
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Ricavi e proventi di natura industriale			
Ricavi di vendita	1.464	1.656	3.024
Proventi diversi	34	9	122
	1.498	1.665	3.146
Variazione rimanenze di prod.finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione			
Valore della produzione industriale	1.498	1.665	3.146
Produz.interna per immobilizzazioni			
Valore della produzione totale del periodo	1.498	1.665	3.146
Acquisti di mat.prime,semil e prodotti	(39)	(79)	(175)
Variazione rimanenze di materie prime, semilave prodotti d'acquisto			
Spese per prestazioni di servizi	(1.543)	(890)	(3.202)
Utenze e costi diversi	(580)	(522)	(1.580)
Addebiti spese a terzi		98	
Imposte e tasse non sul reddito	(5)	(2)	(6)
Valore aggiunto	(669)	270	(1.817)
Costi per il personale	(1.466)	(1.296)	(2.338)
Margine operativo lordo	(2.135)	(1.026)	(4.155)
Ammort.tecn. e colleg.alla gest.operat.	(1.397)	(868)	(2.793)
Accantonamento al fondo rischi su crediti			
Risultato operativo	(3.532)	(1.894)	(6.948)
Proventi e oneri di natura finanziaria	118	(651)	(404)
Proventi e oneri di natura immobiliare		(166)	
Proventi e oneri da partecipazioni		(63)	(1.793)
Proventi e oneri non operativi	(137)	385	755
Risultato prima delle imposte	(3.551)	(2.389)	(8.390)
Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			211
Utile (perdita) del periodo	(3.551)	(2.389)	(8.179)

7.2 Conto economico riclassificato analitico

(€/000)

Voci del conto economico civilistico	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Ricavi e proventi di natura industriale			
<i>Ricavi di vendita</i>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.415	1.525	2.411
5b Altri ricavi e proventi	49	131	613
Totale	1.464	1.656	3.024
<i>Proventi diversi</i>			
5a Contributi in c/esercizio			
5d Proventi diversi	34	9	122
Totale	34	9	122
<i>Variazione rimanenze di prod.finiti, semilav. e prodotti in corso di lavorazione</i>			
2 Variazione rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e finiti			
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione			
Totale			
Valore della produzione industriale	1.498	1.665	3.146
<i>Produz.interna per immobilizzazioni</i>			
4a Da produzione e scorte			
4b Interessi intercalari			
Totale			
Valore della produzione totale del periodo	1.498	1.665	3.146
<i>Acquisti di materie prime e prodotti di acquisto</i>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(39)	(79)	(175)
<i>Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquisto</i>			
11 Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci			
<i>Spese per prestazioni di servizi</i>			
7a Prestazioni	(1.543)	(890)	(3.202)
<i>Utenze e costi diversi</i>			
7b Utenze	(4)		(3)
7c Costi diversi	(251)	(375)	(805)
8 Per godimento di beni di terzi	(277)	(93)	(528)
13 Altri accantonamenti			
14e Oneri diversi di gestione: altri	(48)	(54)	(244)
Totale	(580)	(522)	(1.580)
<i>Addebiti spese a terzi</i>			
5c Addebiti spese		98	
<i>Imposte e tasse non sul reddito</i>			
14a Imposte e tasse non sul reddito	(5)	(2)	(6)
Valore aggiunto	(669)	270	(1.817)
<i>Costi per il personale</i>			
9 Totale per il personale	(1.466)	(1.296)	(2.338)
Totale	(1.466)	(1.296)	(2.338)
Margine operativo lordo	(2.135)	(1.026)	(4.155)
<i>Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa</i>			
10a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1.380)	(854)	(2.762)
10b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(17)	(14)	(31)
Totale	(1.397)	(868)	(2.793)
<i>Accantonamento al fondo rischi su crediti</i>			
10d Svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide			
Risultato operativo	(3.532)	(1.894)	(6.948)

Conto economico riclassificato analitico (segue)

(€/000)

Voci del conto economico civilistico	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
<i>Proventi e oneri di natura finanziaria</i>			
16 Totale altri proventi finanziari	4.162	3.554	7.921
-16cc2 Dedotte le plusvalenze da cessione titoli			
17 Totale interessi e altri oneri finanziari	(4.064)	(4.089)	(8.325)
-17g Dedotte minusvalenze da cessione partecipazioni	20		
-17h Dedotte minusvalenze da cessione titoli			
17 bis Utili e perdite su cambi		(116)	
Totale	118	(651)	(404)
<i>Proventi e oneri di natura immobiliare</i>			
5e Proventi immobiliari			
14b Oneri immobiliari		(166)	
Totale		(166)	
<i>Proventi e oneri da partecipazioni</i>			
19a Totale svalutazioni di partecipazioni		(63)	(1.793)
15 Totale proventi da partecipazioni		370	370
-15e Dedotte plusvalenze da cessioni partecipazioni		(370)	(370)
Totale		(63)	(1.793)
<i>Proventi e oneri non operativi</i>			
5f Plusvalenze derivanti da gestione ordinaria			
5g Sopravvenienze attive	105	170	531
5h Magazzino ceduto per cessione ramo d'azienda			
10c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
10e Utilizzo del fondo svalutazione crediti compreso nell'attivo circolante			
10f Perdite su crediti			
12a Accantonamenti per rischi su cause in corso			
12b Utilizzo fondo rischi su cause in corso			
14c Minusvalenze da gestione ordinaria			
14d Sopravvenienze passive	(5)	(80)	(146)
15e Plusvalenze da cessioni partecipazioni		370	370
16cc2 Plusvalenze da cessione titoli			
17i Minusvalenze da cessione titoli			
17h Minusvalenze da cessione partecipazioni	(20)		
18 Rettifiche di valore di attività finanziarie			
19b Svalutazioni di immob. finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
19c Svalutazione di titoli iscritti nell'att. circolante che non cost. partecipazioni			
20a Plusvalenze da alienazioni gestione straordinaria			
20b Altri			
20c Utilizzo fondo ristrutturazione e liquidazione			
21a Minusvalenze da alienazioni gestione straordinaria	(9)		
21b Imposte relative agli esercizi precedenti	(1)		
21c Altri oneri e accantonamenti per rischi diversi	(207)	(75)	
21d Oneri per ristrutturazione e liquidazione			
Totale	(137)	385	755
Risultato prima delle imposte	(3.551)	(2.389)	(8.390)
<i>Imposte sul reddito</i>			
22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			211
Utile (perdita) del periodo	(3.551)	(2.389)	(8.179)

7.3 Evoluzione della situazione finanziaria

		(€/000)		
		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
B III 2b	Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese collegate	11.167	9.210	1.957
B III 2d	Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri			
B III 3	Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli			
C II 2b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese controllate	106.033	104.336	1.697
C II 3b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese collegate			
C II 4b	Attivo circolante: crediti finanziari verso controllanti	38.261	37.172	1.089
C II 5a	Attivo circolante: crediti finanziari verso altri			
C II 6b	Attivo circolante: crediti finanziari verso imprese del Gruppo			
C III 5	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: altri titoli			
C III 6	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni: cambiali attive			
C IV	Disponibilità liquide			
	Disponibilità a breve	8.339	4.664	3.675
	Conto corrente vincolato	4.912	27.000	(22.088)
		13.251	31.664	(18.413)
D 1	Debiti: obbligazioni	(43)	(42)	(1)
D 2	Debiti: obbligazioni convertibili	(76.864)	(76.863)	(1)
D 3	Debiti: debiti verso soci per finanziamenti			
D 4	Debiti: debiti verso banche	(31.421)	(31.529)	108
D 5	Debiti: debiti verso altri finanziatori	(16.050)	(24.075)	8.025
D 8 b	Debiti: debiti rappresentati da titoli di credito			
D 9 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese controllate	(113)		(113)
D 10 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese collegate			
D 11 b	Debiti: debiti finanziari verso controllanti			
D 15 b	Debiti: debiti finanziari verso imprese del Gruppo			
Totale		44.221	49.873	(5.652)

La composizione della situazione finanziaria al 31.12.2004 e al 30.06.2005 può essere così sintetizzata:

		(€/000)		
		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
1	Crediti finanziari a medio e lungo termine	11.167	9.210	1.957
2	Debiti finanziari a medio e lungo termine	(92.541)	(92.541)	
3	Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine (1+2)	(81.374)	(83.331)	1.957
4	Crediti finanziari a breve	157.545	173.172	(15.627)
5	Debiti finanziari a breve	(31.950)	(39.968)	8.018
6	Posizione finanziaria netta a breve termine (4+5)	125.595	133.204	(7.609)
7	Posizione finanziaria netta globale (3+6)	44.221	49.873	(5.652)

7.4 Rendiconto finanziario

	(€/000)	
	30.06.2005	31.12.2004
1 Risultato netto	(3.551)	(8.179)
2 Ammortamenti	1.397	2.793
3 <i>Eliminazione partite straordinarie non cash</i>		
Svalutazione partecipazioni		1.793
Svalutazione di immobilizzazioni		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo imposte differite		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo rischi partecipate		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo oscillazione cambi		
Accantonamento/(Utilizzo) fondo ristrutturazione		
Accantonamento/(Utilizzo) altri fondi (crediti, magazzini, altri)		
<i>Totale partite straordinarie non cash</i>		1.793
4 <i>Eliminazione partite straordinarie cash</i>		
(incasso) /dividendi e relativo credito d'imposta		
(plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti di partecipazioni	20	(370)
(plusvalenze) /minusvalenze su disinvestimenti tecnici	8	
<i>Totale partite straordinarie cash</i>	28	(370)
5 Cash flow operativo (1÷4)	(2.126)	(3.963)
6 Variazione circolante lordo	(2.491)	(6.173)
7 (Incremento)/decremento depositi cauzionali		(6)
8 Variazione fondo TFR	46	58
9 Investimenti materiali e immateriali	(36)	(5.452)
10 Acquisto partecipazioni	(1.101)	(32.526)
11 Cash flow disponibile dopo oneri finanziari e imposte (5÷10)	(5.708)	(48.062)
12 Disinvestimenti tecnici (valore netto residuo a libro)	14	1.320
13 Plusvalenze/(minusvalenze) al netto imposte da disinvestimenti tecnici	(8)	
14 Vendita partecipazioni e azioni proprie (valore a libro)	70	3.630
15 Plusvalenze/(minusvalenze) da vendita partecipazioni	(20)	370
16 Cash flow netto (11÷15)	(5.652)	(42.742)
17 (Aumenti)/riduzioni di capitale nelle Società del Gruppo (ricevuti o versati)		
18 Aumento di capitale più sovrapprezzo		74.167
19 Incasso dividendi e relativo credito d'imposta		
20 Aumento/(riduzione) patrimonio netto operazioni straordinarie		
21 Variazione situazione finanziaria netta (16÷20)	(5.652)	31.425
22 Situazione finanziaria - inizio periodo - attiva/(passiva)	49.873	18.448
23 Situazione finanziaria - fine periodo - attiva/(passiva) (21÷22)	44.221	49.873

7.5 Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
I	A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
	<i>Immobilizzazioni</i>			
B I	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	6.789	8.156	(1.367)
B II	<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
	Valore lordo	205	202	3
	Fondo ammortamento	(68)	(56)	(12)
	<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	137	146	(9)
	<i>Partecipazioni e azioni proprie</i>			
B III I	Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni	107.511	106.479	1.032
C III (1/2/3)	Partecipazioni classificate nel circolante			
B III 4	Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni			
C III 4	Azioni proprie classificate nel circolante			
	<i>Totale partecipazioni e azioni proprie</i>	107.511	106.479	1.032
B III b	Fondo rischi partecipate			
B III 2 f	Depositi cauzionali	14	14	
	<i>Totale partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie</i>	107.525	106.493	1.032
	Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni	114.451	114.795	(344)
B	Fondi rischi ed oneri			
B I	<i>Per trattamento di quiescenza e simili</i>			
B 2	<i>Per imposte</i>			
B 3	<i>Altri</i>			
a	Fondo rischi su cause in corso			
c	Fondo oscillazione cambi			
d	Fondo valorizzazione ambientale			
e	Fondo ristrutturazione e liquidazione			
f	Fondo rischi diversi			
	<i>Totale altri</i>			
	Totale fondi per rischi ed oneri			
C	Trattamento di fine rapporto	(185)	(139)	(46)
2	CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	114.266	114.656	(390)
C I	Magazzino			
	Valore lordo			
	Fondo svalutazione magazzino			
	Totale magazzino netto			
C II	Crediti			
	<i>Crediti commerciali</i>			
I	Crediti commerciali verso clienti			
	Valore lordo	6	4	2
	Fondo svalutazione crediti			
	<i>Totale crediti commerciali netti verso clienti</i>	6	4	2
	<i>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>			
2a	Verso imprese controllate -commerciali	12.264	10.775	1.489
3a	Verso imprese collegate -commerciali	46	67	(21)
4a	Verso imprese controllanti -commerciali	244	242	2
6a	Verso imprese del gruppo -commerciali			
	<i>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>	12.554	11.084	1.470
	Totale crediti commerciali netti	12.560	11.088	1.472

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
<i>Altri crediti</i>			
<i>Altri crediti verso imprese del Gruppo</i>			
2c Verso imprese controllate -altri	28	813	(785)
3c Verso imprese collegate -altri			
4c Verso imprese controllanti -altri	1.291	1.291	
6c Verso imprese del gruppo -altri			
Totale altri crediti verso imprese del gruppo	1.319	2.104	(785)
<i>Altri crediti verso terzi</i>			
4bis Crediti tributari	3.695	2.337	1.358
4ter Imposte anticipate			
5b Verso altri-acconti	1		1
5e Verso altri-altri	170	122	48
Totale altri crediti verso terzi	3.866	2.459	1.407
Totale altri crediti	5.185	4.563	622
D Ratei e risconti attivi	368	307	61
Totale attività di funzionamento	18.113	15.958	2.155
D Debiti			
<i>Debiti commerciali</i>			
6 Verso fornitori terzi	(1.512)	(1.754)	242
<i>Debiti commerciali verso imprese del Gruppo</i>			
8a Verso imprese controllate - commerciali	(135)	(738)	603
9a Verso imprese collegate - commerciali			
10a Verso controllanti - commerciali	(948)	(948)	
14a Verso imprese del gruppo - commerciali	(293)	(98)	(195)
Totale debiti commerciali verso imprese del Gruppo	(1.376)	(1.784)	408
Totale debiti commerciali	(2.888)	(3.538)	650
<i>Altri debiti</i>			
<i>Altri debiti verso imprese del Gruppo</i>			
8c Verso imprese controllate -altri	(2.673)	(2.505)	(168)
9c Verso imprese collegate -altri			
10c Verso controllanti -altri			
14c Verso imprese del gruppo - altri			
Totale altri debiti verso imprese del Gruppo	(2.673)	(2.505)	(168)
<i>Altri debiti verso terzi</i>			
5 Verso altri-acconti			
11 Verso altri-debiti tributari	(151)	(150)	(1)
12 Verso altri-istituti di previdenza e sicurezza	(91)	(107)	16
13 Verso altri-altri	(592)	(423)	(169)
Totale altri debiti verso altri	(834)	(680)	(154)
Totale altri debiti	(3.507)	(3.185)	(322)
E Ratei e risconti passivi		(8)	8
Totale passività di funzionamento	(6.395)	(6.731)	336
3 CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	11.718	9.227	2.491
4 TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO (1+2+3)	125.984	123.883	2.101

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
FONTI DI COPERTURA				
A	Patrimonio netto			
I	Capitale	(94.866)	(94.866)	
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	(75.672)	(75.672)	
III	Riserva di rivalutazione	(1.965)	(1.965)	
IV	Riserva legale	(1.388)	(1.388)	
V	Riserve statutarie			
VI	Riserva azioni proprie			
VII	Altre riserve	(8.330)	(8.330)	
VIII	Utile (Perdite) a nuovo	8.465	286	8.179
	<i>Totale</i>	<i>(173.756)</i>	<i>(181.935)</i>	<i>8.179</i>
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	3.551	8.179	(4.628)
I	Totale patrimonio netto	(170.205)	(173.756)	3.551
	Crediti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
B III	2 d Crediti verso altri -oltre 12 mesi	11.167	9.210	1.957
	3 Altri titoli - oltre 12 mesi			
	5a Crediti v/ altri finanziatori- oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	11.167	9.210	1.957
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
B III	2a Verso imprese controllate -oltre 12 mesi			
	2b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
	2c Verso controllanti - oltre 12 mesi			
	2e Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi			
C II	2b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi			
	3b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
	4b Verso controllanti - oltre 12 mesi			
	6b Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
	Totale crediti finanziari a medio/lungo termine	11.167	9.210	1.957
	Debiti finanziari a medio/lungo termine			
	<i>Verso terzi</i>			
I	Obbligazioni - oltre 12 mesi			
2	Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi	(76.491)	(76.491)	
3	Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi			
4	Verso banche -oltre 12 mesi			
5	Verso altri finanziatori -oltre 12 mesi	(16.050)	(16.050)	
8	Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso terzi</i>	<i>(92.541)</i>	<i>(92.541)</i>	
	<i>Verso imprese del Gruppo</i>			
9b	Verso imprese controllate -oltre 12 mesi			
10b	Verso imprese collegate - oltre 12 mesi			
11b	Verso imprese controllanti - oltre 12 mesi			
15b	Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi			
	<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			
	Totale debiti finanziari a medio/lungo termine	(92.541)	(92.541)	
	Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(81.374)	(83.331)	1.957

Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura" (segue)

(€/000)

Voci dello stato patrimoniale		30.06.2005	31.12.2004	Variazioni	
Crediti finanziari a breve termine					
<i>Verso imprese del Gruppo</i>					
B III	2a	Verso imprese controllate -entro 12 mesi			
	2b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
	2c	Verso controllanti - entro 12 mesi			
	2e	Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
C II	2b	Verso imprese controllate - entro 12 mesi	106.033	104.336	1.697
	3b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
	4b	Verso controllanti - entro 12 mesi	38.261	37.172	1.089
	6b	Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			144.294	141.508	2.786
<i>Verso terzi</i>					
B III	2d	Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi			
	5a	Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi			
C III	5	Altri titoli - entro 12 mesi			
	6	Cambiali attive - entro 12 mesi			
C IV		Disponibilità liquide	13.251	31.664	(18.413)
<i>Totale verso terzi</i>			13.251	31.664	(18.413)
Totale crediti finanziari a breve termine			157.545	173.172	(15.627)
Debiti finanziari a breve termine					
<i>Verso terzi</i>					
D	1	Obbligazioni - entro 12 mesi	(43)	(42)	(1)
	2	Obbligazioni convertibili -entro 12 mesi	(373)	(372)	(1)
	3	Verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi			
	4	Verso banche - entro 12 mesi	(31.421)	(31.529)	108
	5	Verso altri finanziatori - entro 12 mesi		(8.025)	8.025
	8	Rappresentati da titoli di credito -entro 12 mesi			
<i>Totale verso terzi</i>			(31.837)	(39.968)	8.131
<i>Verso imprese del Gruppo</i>					
	9b	Verso imprese controllate -entro 12 mesi	(113)		(113)
	10b	Verso imprese collegate - entro 12 mesi			
	11b	Verso controllanti - entro 12 mesi			
	15b	Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi			
<i>Totale verso imprese del Gruppo</i>			(113)		(113)
Totale debiti finanziari a breve termine			(31.950)	(39.968)	8.018
Totale posizione finanziaria a breve			125.595	133.204	(7.609)
2	TOTALE SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA		44.221	49.873	(5.652)
3	TOTALE FONTI DI COPERTURA (1+2)		(125.984)	(123.883)	(2.101)

