



> Relazione trimestrale  
al 31 marzo 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	<b>Cariche sociali</b>	5
> 2	<b>Prospetti contabili</b>	7
	2.1 Conto economico riclassificato	8
	2.2 Posizione finanziaria netta	9
> 3	<b>Note di commento</b>	11
	3.1 Principi contabili	12
	3.2 Principali variazioni	13
	3.3 Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso	15
> 4	<b>Osservazioni degli amministratori</b>	17
	4.1 Fatti gestionali più significativi	18
	4.2 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2005	18
	4.3 Informativa IAS/IFRS	18



## > 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. Prospetti contabili

## 2.1 Conto economico riclassificato

	(€/000)		
	31.3.2005	31.3.2004	31.12.2004
<b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>			
Ricavi di vendita	72.316	74.383	283.883
Proventi diversi	100	92	902
	<b>72.416</b>	<b>74.475</b>	<b>284.785</b>
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	(1.007)	2.475	1.225
<b>Valore della produzione industriale</b>	<b>71.409</b>	<b>76.950</b>	<b>286.010</b>
Produzione interna per immobilizzazioni	178	142	1.091
<b>Valore della produzione totale del periodo</b>	<b>71.587</b>	<b>77.092</b>	<b>287.101</b>
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	(54.311)	(52.900)	(176.297)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav. prodotti d'acquisto	10.307	8.254	6.162
Spese per prestazioni di servizi	(8.269)	(8.645)	(40.586)
Utenze e costi diversi	(3.166)	(3.159)	(13.258)
Addebiti spese a terzi	135	172	620
Imposte e tasse non sul reddito	(167)	(152)	(572)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>16.116</b>	<b>20.662</b>	<b>63.170</b>
Costi per il personale	(9.114)	(8.811)	(35.481)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.002</b>	<b>11.851</b>	<b>27.689</b>
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	(6.080)	(4.987)	(22.225)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	(168)	(169)	(439)
<b>Risultato operativo</b>	<b>754</b>	<b>6.695</b>	<b>5.025</b>
Oneri e proventi di natura finanziaria	(2.785)	(2.714)	(11.309)
Proventi e oneri di natura immobiliare	(8)	(82)	(24)
Proventi e oneri da partecipazioni		90	(496)
Proventi e oneri non operativi	191	(185)	(11.455)
<b>Risultato del periodo ante imposte</b>	<b>(1.848)</b>	<b>3.804</b>	<b>(18.259)</b>

## 2.2 Posizione finanziaria netta

	(€/000)				
	31.3.2005	31.12.2004	31.3.2004	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(3)	(5)=(1)-(2)
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese collegate	7	7	7		
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri (1)	9.210	9.210	3.507	5.703	
Immobilizzazioni finanziarie: altri titoli	665	665	665		
Crediti finanziari verso imprese controllate	1.061	1.044	323	738	17
Crediti finanziari verso controllanti (2)	37.714	37.172	41.724	(4.010)	542
Disponibilità a breve	26.342	16.222	19.221	7.121	10.120
Conto corrente vincolato (3)	23.808	27.000	25.000	(1.192)	(3.192)
<b>Totale disponibilità a breve</b>	<b>50.150</b>	<b>43.222</b>	<b>44.221</b>	<b>5.929</b>	<b>6.928</b>
Obbligazioni	(42)	(42)	(42)		
Obbligazioni convertibili	(77.948)	(76.864)	(77.963)	15	(1.084)
Debiti verso soci per finanziamenti	(62)	(62)	(342)	280	
Debiti verso banche	(149.785)	(128.749)	(144.304)	(5.481)	(21.036)
Debiti verso altri finanziatori	(37.847)	(38.326)	(52.960)	15.113	479
Debiti finanziari verso imprese controllate	(80)	(80)		(80)	
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(166.957)</b>	<b>(152.803)</b>	<b>(185.164)</b>	<b>18.207</b>	<b>(14.154)</b>
<b>- di cui debiti senza rivalsa</b>	<b>82.757</b>	<b>63.009</b>	<b>71.147</b>	<b>11.610</b>	<b>19.748</b>

(1) La voce "Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri" è composta per un importo di 5.250 migliaia di euro, da due polizze assicurative a capitalizzazione con durata oltre cinque anni, sottoscritte presso la Società Generali Vita SpA oltre ad un importo di 2.100 migliaia di euro di una ulteriore analoga polizza sottoscritta presso la RAS. Tali polizze sono relative all'ottenimento della fideiussione per l'acquisizione degli impianti di trattamento reflui ex Trenitalia. Inoltre 1.860 migliaia di euro sono relativi alla garanzia per il 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 di tale campo eolico.

(2) La voce "Immobilizzazioni finanziarie: crediti finanziari verso controllanti" riguarda per l'intero importo crediti finanziari verso la società controllante Fintad International Sa. Si ricorda che 35.724 migliaia di euro di tale esposizione sono garantiti da fideiussioni bancarie irrevocabili e incondizionate scadenti il 31 dicembre 2005.

(3) L'importo di 27.000 migliaia di euro, al 31 dicembre 2004, del conto vincolato presso la 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 campo eolico in costruzione è stato parzialmente svincolato per effetto dei pagamenti effettuati al fornitore. Al 31 marzo 2005 l'importo vincolato è pari a 23.808 migliaia di euro mentre alla data odierna si è ulteriormente ridotto a 12.404 migliaia di euro.



## > 3. Note di commento

### 3.1 Principi contabili

I principi contabili, i criteri di valutazione e le tecniche di consolidamento non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati per il bilancio consolidato di fine esercizio 2004. Il risultato è stato calcolato al lordo delle imposte e della quota di competenza di terzi. Al 31 marzo 2005 il Gruppo EnerTAD era costituito da 42 società, di cui 28 società consolidate con il metodo dell'integrazione globale e 14 società valutate al costo.

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

#### SETTORE ENERGIA E AMBIENTE

Amatrice Servizi Scarl	posseduta al 99,42% da Omnia Srl
DSI Srl	posseduta al 100% da EnerTAD SpA
Eall Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Ecoenergie Srl	posseduta al 64,80% da Tad Energia Ambiente SpA posseduta al 25,20% da Enercombustibili Srl
Enercombustibili Srl	posseduta al 100% da Tad Energia Ambiente SpA
Energie Pulite 2000 SpA	posseduta al 99,56% da Tad Energia Ambiente SpA
Eolo Srl	posseduta al 51% da Tad Energia Ambiente SpA
Eos 1 - Troia Srl	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos 2 - Nurra Srl	posseduta al 100% da Eos Windenergy Srl
Eos 3 - 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

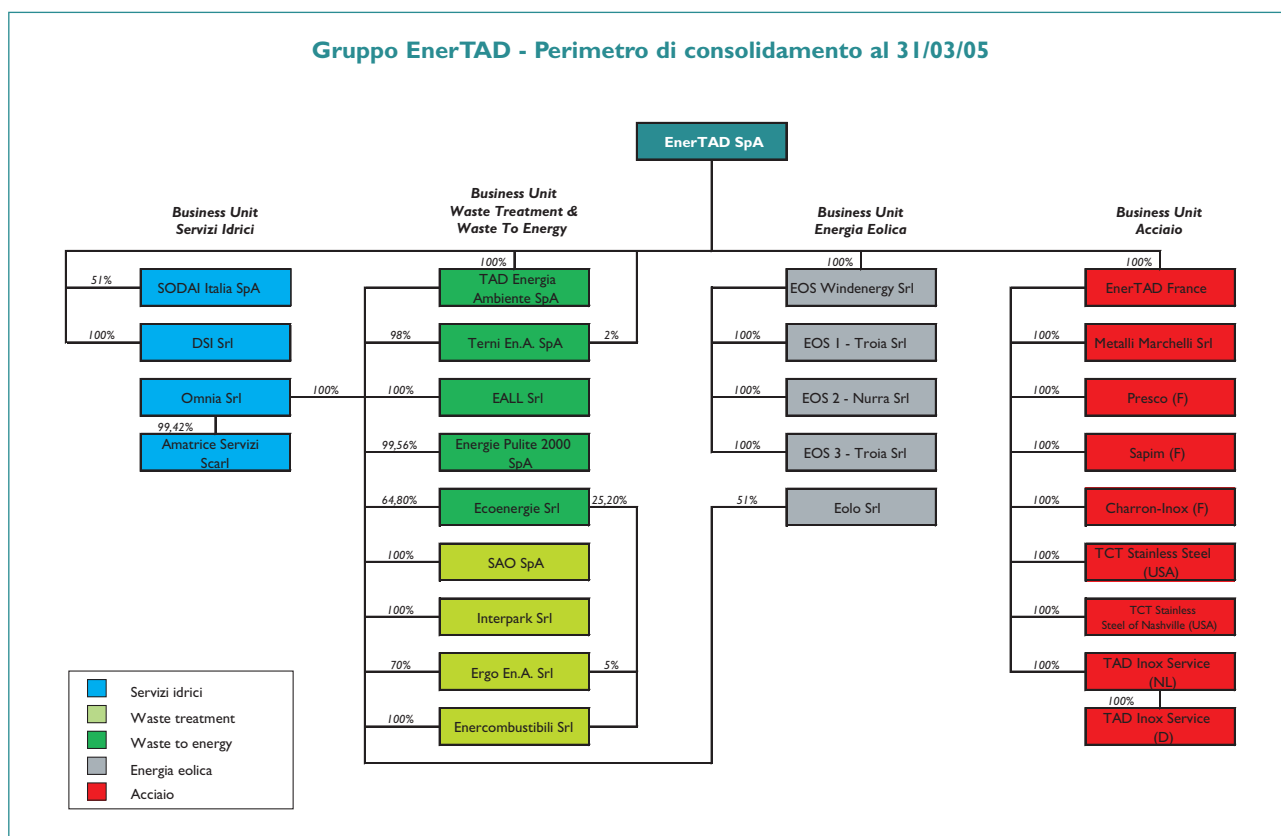
#### SETTORE ACCIAIO

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 marzo 2004 sono state incluse nell'area di consolidamento le società operative del settore eolico: Eos 1 - Troia Srl, Eos 2 - Nurra Srl e Eos 3 - Troia Srl, la società Ecoenergie Srl e la società Sodai Italia SpA.

La società Ener Sistema 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 Ener Sistema Srl. L'intero pacchetto azionario nella società Amer Srl è stato, sempre nel mese di marzo, ceduto a terzi.

## Gruppo EnerTAD - Perimetro di consolidamento al 31/03/05



### 3.2 Principali variazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni relativi al I trimestre 2005 ammontano a 72,3 milioni di euro e in flessione di 2,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2004, che si era chiuso con 74,4 milioni di euro.

	31/03/2005	31/03/2004	(€/000)
Eolico	1.871	109	1.762
Waste to energy	7.667	8.987	(1.320)
Waste treatment	3.081	7.948	(4.867)
Servizi idrici	2.141	1.111	1.030
Altri ricavi	21	187	(166)
<b>Subtotale energia e ambiente</b>	<b>14.781</b>	<b>18.342</b>	<b>(3.561)</b>
Prodotti in acciaio	55.219	53.077	2.142
Altri prodotti in metallo	2.162	2.911	(749)
Altri ricavi	154	53	101
<b>Subtotale acciaio</b>	<b>57.535</b>	<b>56.041</b>	<b>1.494</b>
<b>TOTALE</b>	<b>72.316</b>	<b>74.383</b>	<b>(2.067)</b>

- > **“Eolico”**: l’incremento di 1,8 milioni di euro dei ricavi del business eolico, rispetto al medesimo periodo del 2004, è da imputarsi in gran parte all’entrata in esercizio del nuovo parco eolico di EOS 1, Troia San Vincenzo (FG), caratterizzato da 19 aerogeneratori, per una potenza complessiva installata di 38 MW. Tra i ricavi relativi al parco EOS 1 è stato stanziato un importo di un milione di euro a fronte dei certificati verdi a decorrere dal 1° gennaio 2005, salvo conguaglio. L’energia elettrica prodotta (10,4 GWh) durante il trimestre è relativa a 17 aerogeneratori progressivamente entrati in produzione nel corso del trimestre.
- > **“Waste to energy”**: i ricavi del business “waste to energy” hanno subito una flessione di 1,3 milioni di euro rispetto al I trimestre 2004 attestandosi a 7,7 milioni di euro, principalmente a causa di una fermata non programmata sull’impianto di Terni En.A. dovuta ad alcune problematiche tecniche. Il termovalorizzatore di Terni, che ha prodotto nel trimestre 17,8 GWh, ha ripreso la produzione d’energia elettrica nella prima decade di Aprile. Nello stesso periodo il termovalorizzatore di EALL ha prodotto 21,2 GWh.

- > **“Waste treatment”**: il business “waste treatment” è stato caratterizzato da una flessione dei ricavi (-4,9 milioni di euro) che si sono attestati a 3,1 milioni di euro, rispetto agli 8 milioni di euro del medesimo periodo del 2004. Tale flessione è riconducibile alla società SAO S.p.A. presso la quale sono stati registrati minori conferimenti di rifiuti - dalle 62.981 ton del I trimestre 2004 alle 21.269 ton del medesimo periodo del 2005 – a causa dell'interruzione dei flussi dal bacino Napoli 3, che si sono esauriti nell'Aprile 2004 e che comunque hanno rappresentato un evento di carattere straordinario. Si evidenzia che nello scorso mese di Marzo è stato sottoscritto da SAO S.p.A., Regione Umbria, i Comuni e operatori interessati il protocollo d'intesa “Rimodulazione flussi rifiuti solidi urbani dai Comuni dell'ATO 2 agli impianti di Orvieto” che, a partire dal prossimo mese di luglio, comporterà un progressivo recupero in termini di quantità conferite di rifiuti urbani, nonché di tariffe applicate.
- > **“Servizi idrici”**: i ricavi del business servizi idrici sono incrementati di 1 milione di euro rispetto al I trimestre 2004 attestandosi a circa 1,1 milioni di euro. L'incremento è dovuto all'inclusione nel perimetro di consolidamento di Sodai S.p.A., società specializzata nel trattamento di rifiuti liquidi.
- > **“Acciaio”**: i ricavi del business acciaio sono aumentati di 1,5 milioni di euro rispetto al I trimestre del 2004, attestandosi a 57,5 milioni di euro. L'aumento dei prodotti in acciaio (+2,1 milioni di euro) ha più che compensato la flessione dei ricavi relativi ad altri prodotti in metallo (-0,7 milioni di euro). In termini generali, l'aumento dei ricavi del business è attribuibile a prezzi più elevati che hanno compensato il calo dei volumi, fatta eccezione per il mercato americano dove l'aumento dei volumi ha compensato un trend negativo dei prezzi.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

	Settore acciaio	Settore energia e ambiente	Totale Al 31.3.2005	(€/000)
				%
Italia	14.781	3.551	18.332	25,3%
Francia		27.107	27.107	37,5%
Olanda / Germania		12.207	12.207	16,9%
Stati Uniti		9.711	9.711	13,4%
Atri paesi		4.959	4.959	6,9%
<b>TOTALE</b>	<b>14.781</b>	<b>57.535</b>	<b>72.316</b>	<b>100,0%</b>

Il **marginale operativo lordo** si è attestato su 7,0 milioni di euro in flessione di 4,9 milioni di euro rispetto al medesimo trimestre 2004. Tale risultato è comunque caratterizzato dal sensibile aumento rispetto all'andamento degli ultimi mesi dell'esercizio 2004.

	31.03.2005	31.03.2004	(€/000)
			Variazioni
Eolico	1.494	173	1.321
Waste to energy	3.671	3.875	(204)
Waste treatment	(1.239)	3.229	(4.468)
Servizi idrici	(50)	(80)	30
Acciaio	4.368	6.069	(1.701)
Holding	(1.242)	(1.415)	173
<b>TOTALE</b>	<b>7.002</b>	<b>11.851</b>	<b>(4.849)</b>

- > **“Eolico”**: l'aumento del marginale operativo lordo di 1,3 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2004 è attribuibile all'entrata in esercizio del parco eolico di Troia San Vincenzo.
- > **“Waste to energy”**: il recupero di efficienza degli impianti ha quasi totalmente compensato l'effetto negativo dei minori ricavi.
- > **“Waste treatment”**: il mol del business è stato caratterizzato da una flessione di 4,4 milioni di euro, da attribuirsi principalmente alla cessazione dei conferimenti straordinari campani alla discarica di Orvieto ed alle diseconomie di start-up delle nuove iniziative nella produzione di CDR.
- > **“Servizi idrici”**: il business è stato caratterizzato da un mol leggermente negativo in linea con il I trimestre 2004, in quanto il positivo contributo della società Sodai è stato compensato dall'inattività della società DSI Srl, impegnata nel portare a termine gli investimenti di adeguamento tecnico-ambientali finalizzati al rinnovo delle autorizzazioni.
- > **“Acciaio”**: nonostante l'andamento positivo dei ricavi, il business acciaio ha conseguito nel I trimestre 2005 un mol inferiore (-1,7 milioni di euro) rispetto al medesimo periodo del 2004 a causa del calo generale dei margini commerciali sul venduto, peraltro in linea con l'andamento del settore.

Gli **ammortamenti** al 31 marzo 2005 ammontano a 6,1 milioni di euro, con un incremento di 1,1 milioni di euro rispetto al I trimestre 2004 a causa dell'entrata in produzione del parco eolico di Troia, dell'inserimento di Sodai nel perimetro di consolidamento ed infine degli oneri accessori all'aumento di capitale di EnerTAD SpA dell'Agosto 2004.

Gli **oneri e i proventi di natura finanziaria** del I trimestre sono stati di 2,8 milioni di euro, in linea con il medesimo periodo del 2004, pur in presenza di un indebitamento netto finanziario mediamente inferiore, in quanto la liquidità residua al 31 dicembre 2004 è stata in gran parte destinata ad impieghi a breve finalizzati al completamento degli investimenti per il parco eolico di Troia San Vincenzo.

I **proventi e oneri non operativi** del I trimestre 2005 sono positivi per 0,2 milioni di euro.

La differenza rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente è dovuta a rimborsi assicurativi parzialmente compensati da oneri relativi ad incentivi all'esodo di personale.

L'organico del Gruppo al 31 marzo 2005 è di 806 unità con una diminuzione di un'unità rispetto al 31 dicembre.

### 3.3 Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso

Nel 2005 si prevede un significativo incremento del margine del business eolico derivante dall'entrata in esercizio del parco Troia San Vincenzo, sostanzialmente a regime dall'aprile 2005.

Con l'apertura del cantiere del parco Troia San Cireo e la definizione dell'accordo di approvvigionamento di 15 aerogeneratori dalla società Vestas (cfr. comunicato stampa del 10 maggio 2005), si prevede di rispettare i programmi di completamento della prima fase di questo parco entro il corrente esercizio.

Nel business *waste to energy* è atteso un miglioramento dell'affidabilità di marcia dei termovalorizzatori conseguente agli interventi già effettuati e a quelli in programma in corso d'anno.

Nel business *waste treatment* è previsto il graduale aumento dei rifiuti conferiti alla discarica di Orvieto della controllata SAO S.p.A. conseguente al sopra citato accordo di "Rimodulazione flussi rifiuti solidi urbani dai Comuni dell'ATO 2 all'impianto di Orvieto".

Nel business *servizi idrici* si prevede il riavvio nella seconda metà dell'anno dell'attività della società DSI Srl dopo il completamento degli interventi in corso.

Nel business *acciaio* si prevede nel breve periodo un andamento ancora positivo, ancorché meno favorevole del 2004, a causa della flessione dei margini conseguente al rallentamento della crescita economica, solo parzialmente bilanciata dall'alto livello del prezzo del nichel.



## > 4. Osservazioni degli Amministratori

## 4.1 Fatti gestionali più significativi

Nel primo trimestre dell'esercizio l'attività è proseguita secondo le linee prefissate e non si sono realizzati eventi di particolare rilevanza o imprevisti rispetto a quanto già segnalato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2004.

## 4.2 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del I trimestre 2005

In data 29 aprile 2005 l'Assemblea degli azionisti di EnerTAD S.p.A, 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.

In data 10 Maggio la società Eos 3-Troia S.r.l. ha sottoscritto con Vestas Italia S.r.l. – società del gruppo Vestas Wind Systems AS – l'accordo per la fornitura di 15 aerogeneratori, con potenza nominale di 2MW cadauno, con l'opzione di ulteriori 5, per il parco eolico in costruzione nel comune di Troia (FG), località San Cireo.

La realizzazione del progetto, già avviato, si articola in due tempi: una prima fase prevede la realizzazione di 30 MW entro l'anno 2005 e una seconda, relativa ad ulteriori 10 MW, a conclusione delle verifiche di carattere anemologico e tecnico in corso e da realizzarsi entro il primo semestre 2006.

La produzione elettrica attesa, a regime, è stimata in 65.000 MW/h per i primi 15 aerogeneratori e di ulteriori 21.500 MW/h per i successivi 5.

L'importo del contratto, relativo alla fornitura dei primi 15 aerogeneratori, è di circa 30 milioni di euro ed è comprensivo dei servizi di gestione e di manutenzione *full service* per 5 anni; la copertura dell'investimento prevede il ricorso al finanziamento in *project finance non-recourse* per il quale EnerTAD ha affidato ad Efibanca l'incarico di arranger.

## 4.3 Informativa Ias/Ifrs

Il Gruppo EnerTAD rende noto che il processo di transizione agli IAS/IFRS non è ancora completato e pertanto, in conformità a quanto consentito dalla CONSOB nel Documento di Consultazione "Principi Contabili Internazionali: rendicontazioni periodiche, prospetti di sollecitazione/quotazione, definizione della nozione di parti correlate" pubblicato in data 17 febbraio 2005, ha redatto la I° Relazione Trimestrale del 2005 utilizzando gli stessi criteri previsti dalla normativa previgente sui bilanci consolidati. La presente relazione trimestrale include quindi una sintesi dello stato di avanzamento del progetto di transizione e delle principali differenze qualitative riscontrate ad oggi, senza quantificazione degli impatti emergenti sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico e conseguentemente sul patrimonio netto e sull'utile al 31 dicembre 2004.

La II° Relazione Trimestrale e la Relazione Semestrale del 2005, come consentito dal suddetto documento della Consob, saranno redatte utilizzando gli stessi criteri previsti dalla normativa previgente sui bilanci consolidati; verranno, peraltro, predisposte le riconciliazioni dei dati del patrimonio netto e del risultato economico redatti sulla base delle previgenti disposizioni (principi contabili italiani) con quelli determinati secondo i principi contabili internazionali.

Le linee operative del Gruppo per l'attuazione del progetto complessivo di transizione agli IAS/IFRS possono essere così riassunte:

- > analisi e definizione degli impatti dei principi IAS/IFRS per il gruppo; tale fase è stata completata da un punto di vista di identificazione delle differenze qualitative essendo anche in fase di avanzato completamento la definizione degli impatti quantitativi.
- > adeguamento dei processi e procedure contabili, dei sistemi informativi rilevanti ai fini IAS/IFRS. Tale fase è anche essa ormai in fase di completamento secondo tempistiche congruenti con quelle sopra indicate per la pubblicazione di dati sulla base dei nuovi principi.

In particolare le principali differenze dall'applicazione dei nuovi principi rispetto ai principi contabili vigenti in Italia per il Gruppo EnerTAD possono essere così riepilogati:

### Avviamento e differenze da consolidamento

tali voci non dovranno essere più ammortizzate sistematicamente nel conto economico ma devono essere soggette ad una valutazione ai fini dell'identificazione di una eventuale perdita di valore (*impairment test*)

## **TFR**

i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;

## **Stock options**

le stock options sono classificate nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" ossia dei "beni o servizi acquistati attraverso la corresponsione di strumenti rappresentativi di capitale"; in particolare, sulla base di tale principio, le stock options devono essere valutate al momento della loro assegnazione al fair value rilevando a conto economico un costo che trova contropartita in un incremento delle riserve di patrimonio netto;

## **Strumenti finanziari composti**

il valore degli strumenti finanziari composti (ad es. le obbligazioni convertibili) deve essere ripartito tra le passività finanziarie e gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto (ad es. le opzioni di acquisto di azioni);

## **Strumenti derivati**

gli strumenti derivati di gestione del rischio di tasso e di cambio sono iscritti in bilancio e valutati al relativo "fair value" sia quando siano qualificabili come di copertura che come speculativi.

## **Attività immateriali**

la valutazione e il trattamento contabile delle attività immateriali, in particolare dei costi di impianto, di pubblicità e degli oneri accessori relativi alle operazioni di finanziamento e di aumenti di capitale sociale.

## **Fondi per rischi ed oneri:**

qualora la passività si riferisca ad esborsi differiti nel tempo, la passività stessa è oggetto di attualizzazione ad un tasso, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. L'accantonamento aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo ed è rilevato come interesse passivo.

## **Bilancio e informativa**

la transizione determina sostanzialmente una riesposizione secondo nuovi schemi di classificazione delle grandezze patrimoniali ed economiche precedentemente classificate secondo le disposizioni del D. lgs 127/1991 nonché la necessità di integrare l'informativa della nota integrativa sulla base dei più dettagliati e stringenti obblighi informativi.

