



> Relazione trimestrale
al 30 settembre 2007

Enertad SpA

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

Capitale Sociale Euro 94.876.941,00 i.v.
Rea di Milano n. 1078902
Codice fiscale 00276450632
Partita iva 09077420157

Società soggetta all'attività di direzione
e coordinamento di ERG SpA



> Indice

> 1	Cariche sociali	5
> 2	Prospetti contabili	7
	2.1 Conto economico consolidato	8
	2.2 Stato patrimoniale consolidato	9
	2.3 Posizione finanziaria netta	10
> 3	Note di commento	11
	3.1 Principi contabili	12
	3.2 Principali variazioni	14
	3.3 Analisi dei risultati del Gruppo Enertad	17
> 4	Osservazioni degli amministratori	25
	4.1 Fatti gestionali più significativi del I semestre e del III trimestre 2007	26
	4.2 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del III trimestre 2007	26
	4.3 Evoluzione prevedibile della gestione	27
> 5	Dichiarazione dirigente preposto redazione documenti contabili	29

> I. Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Gatti Giuseppe	<i>Presidente</i>
Russo Salvatore	<i>Vice Presidente e Amministratore Delegato</i>
Panella Paolo	<i>Amministratore Delegato</i>
Garrone Alessandro	<i>Consigliere</i>
Cimoli Giancarlo	<i>Consigliere</i>
Antonello Giulio	<i>Consigliere</i>
Giordano Pietro	<i>Consigliere</i>
Monti Ernesto	<i>Consigliere</i>
Tognacca Raffaele	<i>Consigliere</i>
<i>(cooptato dal Consiglio d'Amministrazione in data 21/09/07)</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>
Dè 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 consolidato

	AI 30.09.2007	AI 30.09.2006	III Trim 2007	III Trim 2006
Ricavi operativi	28.503	26.353	9.914	9.895
Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	(7)	0	0
Altri ricavi e proventi diversi	817	1.182	272	895
Valore della produzione	29.320	27.528	10.186	10.790
Costi della produzione				
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(324)	(352)	(85)	(123)
Costi per servizi	(7.544)	(8.495)	(2.398)	(4.132)
Costi del personale	(3.288)	(3.464)	(1.034)	(948)
Altre spese operative	(1.144)	(477)	(127)	(53)
Ammortamenti	(6.066)	(4.458)	(2.023)	(1.488)
Svalutazioni e accantonamenti	(75)	(2.297)	9	(797)
Risultato operativo	10.879	7.985	4.528	3.249
Proventi e oneri finanziari netti	(2.705)	(5.397)	(1.649)	(1.731)
Proventi e oneri finanziari verso controllanti	0	163	0	55
Risultato prima delle imposte	8.174	2.751	2.879	1.573
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	(3.558)	(796)	(1.433)	(249)
Risultato delle attività continue	4.616	1.955	1.446	1.324
Risultato delle attività discontinue	0	(193)	0	(538)
Risultato del periodo	4.616	1.762	1.446	786
Quota di terzi	113	(221)	65	(8)
Risultato del Gruppo	4.729	1.541	1.511	778

2.2 Stato patrimoniale consolidato

ATTIVO	30.09.2007	30.06.2007	Variazioni	31.12.2006
	(a)	(b)	(a-b)	
Attività materiali	98.200	97.472	728	90.409
Attività immateriali	34.815	35.363	(548)	25.238
Altre partecipazioni	4.263	4.263	0	4.263
Attività finanziarie	414	414	0	311
Altri crediti	10.348	10.348	0	12.748
Imposte anticipate	2.131	2.163	(32)	3.527
Totale attività non correnti	150.171	150.023	148	136.496
Crediti commerciali	8.444	6.211	2.233	6.755
Altri crediti finanziari	15.359	16.116	(757)	14.366
Altri crediti	28.141	23.576	4.565	24.434
Attività fiscali	6.403	6.633	(230)	7.307
Partecipazioni disponibili per la vendita	2	2	0	2
Crediti per strumenti derivati	1.962	1.967	(5)	1.222
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	71.592	78.267	(6.675)	64.568
Totale attività correnti	131.903	132.772	(869)	118.654
Attività detenute per la vendita	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA'	282.074	282.795	(721)	255.150

PASSIVO	30.09.2007	30.06.2007	Variazioni	31.12.2006
	(a)	(b)	(a-b)	
Patrimonio netto di Gruppo	146.442	144.995	1.447	141.448
Patrimonio netto di Terzi	154	219	(65)	267
Totale patrimonio netto	146.596	145.214	1.382	141.715
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	444	446	(2)	450
Fondi per rischi e oneri	2.463	2.472	(9)	3.216
Debiti finanziari al netto della quota corrente	81.735	85.397	(3.662)	50.626
Imposte differite	650	731	(81)	82
Totale passività non correnti	85.292	89.046	(3.754)	54.374
Debiti finanziari, quota corrente	19.711	16.547	3.164	30.649
Debiti per strumenti derivati	17.500	17.500	0	17.178
Debiti commerciali	7.434	9.004	(1.570)	6.834
Altri debiti	3.249	4.570	(1.321)	3.562
Passività fiscali	2.292	914	1.378	838
Totale passività correnti	50.186	48.535	1.651	59.061
Passività destinate alla dismissione	0	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	282.074	282.795	(721)	255.150

2.3 Posizione finanziaria netta

(€/000)

Descrizione	30.09.2007 (1)	31.12.2006 (2)	30.09.2006 (3)	Variazioni	
				(4)=(1)-(3)	(5)=(1)-(2)
Cassa e altre disponibilità liquide	67.380	64.568	147.601	2.812	(80.221)
Scoperti di conto corrente	(6.522)	(22.421)	(22.196)	15.899	15.674
Depositi bancari e postali vincolati	4.212			4.212	4.212
Indebitamento finanziario netto a breve	65.070	42.147	125.405	22.923	(60.335)
Crediti finanziari verso altri	15.359	14.366	3.507	993	11.852
Crediti per strumenti derivati	1.962	1.222	793	740	1.169
Attività finanziarie	17.321	15.588	4.300	1.733	13.021
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	82.391	57.735	129.705	24.656	(47.314)
Obbligazioni convertibili			(77.746)	0	77.746
Debiti verso soci per finanziamenti	(62)	(62)	(62)	0	0
Debiti verso banche	(13.128)	(8.167)	(9.852)	(4.961)	(3.276)
Debiti verso altri finanziatori			(696)	0	696
Debiti per strumenti derivati	(17.500)	(17.178)		(322)	(17.500)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	(30.690)	(25.407)	(88.356)	(5.283)	57.666
Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri	414	311	13.021	103	(12.607)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	414	311	13.021	103	(12.607)
Debiti verso banche	(81.735)	(50.626)	(47.523)	(31.109)	(34.212)
Debiti per strumenti derivati			(16.863)	0	16.863
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	(81.735)	(50.626)	(64.386)	(31.109)	(17.349)
Posizione finanziaria netta	(29.620)	(17.987)	(10.016)	(11.633)	(19.604)

> 3. Note di commento

3.1 Principi contabili

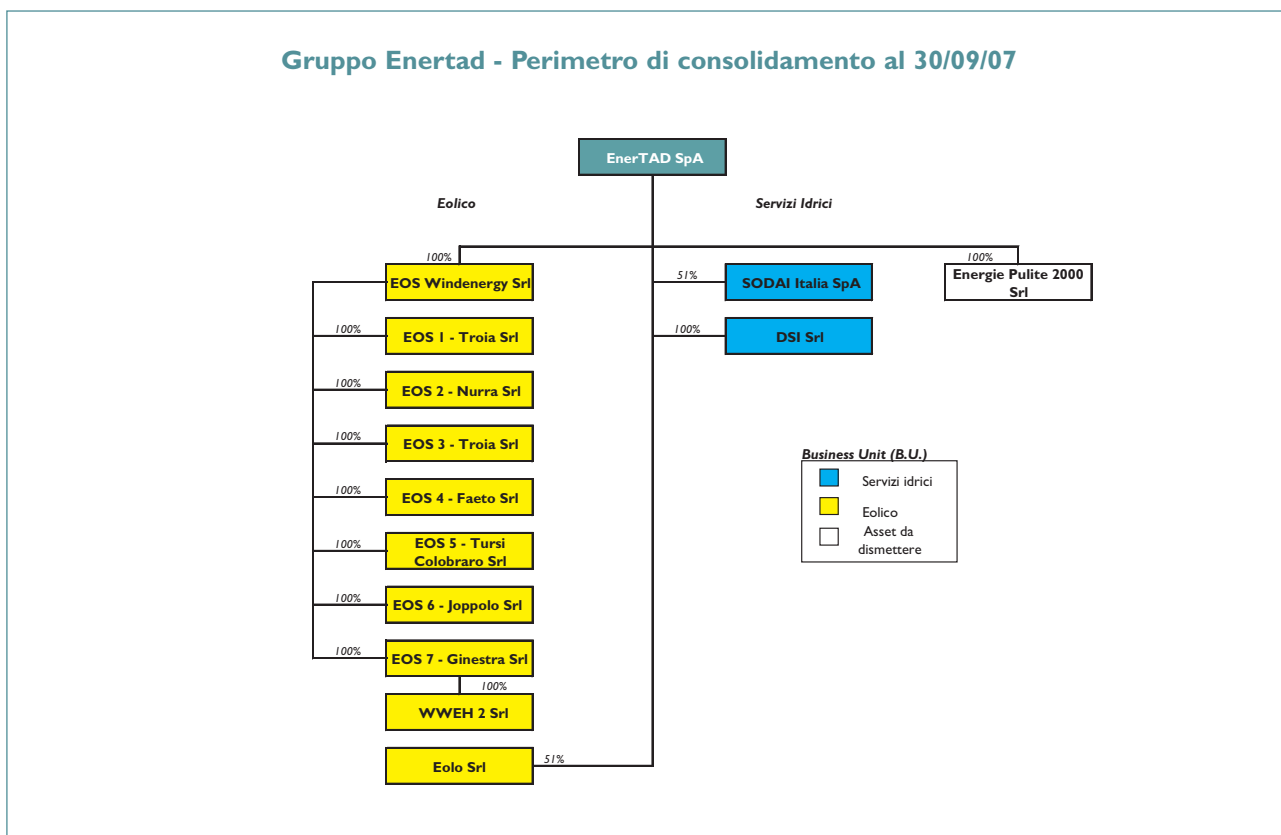
La relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti ed è conforme ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché dei documenti dell'International Financial Interpretations Committee (IFRIC).

I principi contabili, i criteri di valutazione, l'uso di stime non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006; a tale documento si rimanda per l'enunciazione dettagliata di tali principi.

Rispetto al 30 settembre 2006 sono state incluse nell'area di consolidamento le seguenti nuove società titolari delle concessioni di parchi eolici in fase di completamento o di costruzione:

- > Eos 7 Ginestra Srl, costituita nel mese di febbraio 2007.
- > WWEH 2 Srl, acquisita nel mese di febbraio 2007.

Come già riportato nelle precedenti comunicazioni al mercato, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 sono state cedute le società appartenenti al business "Acciaio" e al business "Waste to energy/Waste management" in esecuzione del progetto di ristrutturazione del Gruppo finalizzato al riequilibrio e al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria e alla focalizzazione degli investimenti nel business "Eolico".



Denominazione	Sede	Capitale sociale (K/€)	% posseduta	Società controllante
EnerTAD SpA	Milano	94.877	==	Capogruppo
<i>Settore eolico:</i>				
Eolo Srl	Atina (Fr)	20	51,00	EnerTAD SpA
Eos Windenergy Srl	Milano	30.000	100,00	EnerTAD SpA
Eos 1 Troia Srl	Milano	3.500	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 2 Nurra Srl	Milano	10	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 3 Troia Srl	Milano	3.500	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 4 Faeto Srl	Milano	10	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 5 Tursi colobrarò Srl	Milano	10	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 6 Joppolo Srl	Milano	10	100,00	Eos Windenergy Srl
Eos 7 Ginestra Srl	Milano	10	100,00	Eos Windenergy Srl
WWEH 2 Srl	Melfi (Pz)	11	100,00	Eos 7 Ginestra Srl
<i>Settore servizi idrici:</i>				
DSI Srl	Frosinone	100	100,00	EnerTAD SpA
Sodai Italia SpA	Milano	15.615	51,00	EnerTAD SpA
<i>Settore altro</i>				
Energie Pulite 2000 Srl	Milano	120	100,00	EnerTAD SpA

Nel corso del terzo trimestre 2007 è proseguita l'attività strategica e gestionale al fine di dare pratica attuazione alle linee guida del Piano Industriale 2007-2010.

3.2 Principali variazioni

Al 28 settembre 2007 il prezzo di riferimento del titolo Enertad era di 3,76 euro, in aumento del 4,8% rispetto a quello del 30 giugno 2007. Si riportano di seguito alcuni dati di riferimento relativi ai prezzi e ai volumi del titolo Enertad del terzo trimestre 2007.

Quotazioni e volumi III° Trimestre 2007 titolo EnerTAD

	(€)
Prezzo di riferimento al 28 settembre 2007	3,76
Prezzo massimo	4,38
Prezzo minimo	3,43
Prezzo medio	3,88

	(nr. azioni)
Volume massimo	2.032.864
Volume minimo	21.771
Volume medio	164.795

La capitalizzazione di borsa al 28 settembre 2007 ammonta a 357,1 milioni di euro (374,8 milioni di euro al 28 giugno 2006).



I risultati consolidati del Gruppo al 30 settembre 2007 vengono distinti come segue:

Dati di sintesi situazione consolidata Primi 9 mesi 2007

(€'000)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Ricavi operativi	9.914	9.895	19	28.503	26.353	2.150
M.O.L. ante rideterminazione						
valore cert. verdi 2006	6.542	5.534	1.008	17.965	14.740	3.225
% sui ricavi	66,0%	55,9%		63,0%	55,9%	
M.O.L.	6.542	5.534	1.008	17.020	14.740	2.280
% sui ricavi	66,0%	55,9%		59,7%	55,9%	
Risultato operativo	4.528	3.249	1.279	10.879	7.985	2.894
Risultato netto attività continue	1.446	1.324	122	4.616	1.955	2.661
Risultato netto attività discontinue	0	(538)	538	0	(193)	193
Risultato netto di periodo, di cui	1.446	786	660	4.616	1.762	2.854
di Gruppo	1.511	778	733	4.729	1.541	3.188
di Terzi	(65)	8	(73)	(113)	221	(334)

N.B.: il confronto con il primo semestre 2006 è effettuato a parità di perimetro

Capitale Investito Netto *	0	176.215	167.893	8.322
Posizione Finanziaria Netta *	0	0	(29.619)	(6.940)
PFN (escluso project financing)	0	27.992	24.178	3.814
Project financing no recourse **	0	(57.611)	(46.857)	(10.754)

(*) il confronto è effettuato rispetto al 30/06/07

(**) Il project financing no recourse è esposto al netto della relativa liquidità

I ricavi operativi delle attività continue del terzo trimestre 2007, pari a 9,9 milioni di euro, sono sostanzialmente invariati rispetto al terzo trimestre dell'esercizio 2006 (+0,2%). A tali ricavi ha contribuito prevalentemente il business "Eolico" (+0,5 milioni di euro) a seguito (i) della maggior produzione di energia elettrica (+24,3%) conseguente alla maggior ventosità e (ii) dall'aumento del prezzo di cessione dell'energia elettrica (+15,9%); quanto sopra ha più che compensato l'effetto della diminuzione del prezzo stimato per i certificati verdi da 120 euro per MWh del terzo trimestre 2006 ai 115 euro del terzo trimestre 2007 (-4,2%).

I ricavi operativi delle attività continue dei primi nove mesi 2007, pari a 28,5 milioni di euro, sono incrementati di 2,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2006 (+8,1%). A tali ricavi ha contribuito prevalentemente il business "Eolico" (+2,5 milioni di euro) a seguito di: (i) aumento della produzione di energia elettrica rispetto al medesimo periodo 2006 (+7%) e (ii) aumento del prezzo di cessione dell'energia elettrica (+16,6%); quanto sopra ha più che compensato l'effetto della diminuzione del prezzo stimato per i certificati verdi da 120 euro per MWh dei primi nove mesi 2006 ai 115 euro dei primi nove mesi 2007 (-4,2%).

Il margine operativo lordo delle attività continue del terzo trimestre 2007, pari a 6,5 milioni di euro, è aumentato di 1 milione di euro rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2006; tale aumento è riconducibile (i) al business "Eolico" (+0,4 milioni di euro), (ii) al business "Servizi idrici" (+0,1 milioni di euro) e (iii) al miglior risultato della Capo Gruppo (+0,5 milioni di euro) per minori costi non ricorrenti.

Il margine operativo lordo delle attività continue dei primi nove mesi 2007, pari a 17 milioni di euro, è incrementato di 2,3 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006. Tale incremento è riconducibile (i) al business "Eolico" (+1,2 milioni di euro) e per il quale valgono le ragioni già esposte in merito ai ricavi, (ii) al business "Servizi idrici" (+0,1 milioni di euro) e (iii) alla Capo Gruppo (+1 milione di euro) per minori costi non ricorrenti.

Si evidenzia che il margine operativo lordo delle attività continue dei primi nove mesi 2007 sconta l'effetto negativo di 0,9 milioni di euro connesso alla rideterminazione contabilizzata durante il secondo trimestre 2007 del valore dei certificati verdi 2006, da 122 euro per MWh stimati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 a 115 euro per MWh. Tale rideterminazione al valore più prudenziale di 115 euro per MWh, pari al prezzo di realizzo effettivo dei certificati già venduti, è anche coerente con la normativa vigen-

te che pone in capo al GSE l'obbligo di acquisto dei certificati verdi invenduti da effettuarsi entro il terzo esercizio successivo rispetto a quello di produzione.

Al lordo di tale rideterminazione del valore dei certificati verdi 2006, l'EBITDA dei primi nove mesi 2007 aumenta di 3,2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+21,9%).

Il risultato operativo delle attività continue del terzo trimestre 2007, positivo per 4,5 milioni di euro, è migliorato di 1,3 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006 dopo ammortamenti per 2 milioni di euro (+0,5 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006) per l'entrata in marcia dei nuovi investimenti nel business eolico.

Il risultato operativo delle attività continue dei primi nove mesi 2007, positivo per 10,9 milioni di euro, è migliorato di 2,9 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006 dopo ammortamenti per 6,1 milioni di euro (+1,6 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006) per l'entrata in marcia dei nuovi investimenti nel business eolico.

Il risultato netto delle attività continue del terzo trimestre 2007, positivo per 1,4 milioni di euro (in miglioramento di 0,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006), riflette oneri finanziari per 1,6 milioni di euro (-0,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006); si evidenzia che gli oneri finanziari includono anche una svalutazione di 0,8 milioni di euro conseguente alla transazione, sottoscritta in data 19 ottobre 2007 e di seguito descritta, relativa al credito finanziario pregresso di 4,9 milioni di euro che Enertad vantava nei confronti dell'ex azionista Fintad International SA.

Inoltre, il risultato riflette imposte per 1,4 milioni di euro, in aumento di 1,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006 quando queste erano rappresentate esclusivamente dall'IRAP. Difatti, durante il terzo trimestre 2006 il carico IRES non è stato evidenziato a seguito della presenza di perdite pregresse che, solo in chiusura di esercizio, sono state valorizzate. A decorrere quindi dal corrente esercizio 2007, le imposte evidenziate in consolidato sono rappresentate sia dall'IRES sia dall'IRAP.

Il risultato netto delle attività continue dei primi nove mesi 2007, positivo per 4,6 milioni di euro (in miglioramento di 2,7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2006), riflette oneri finanziari per 2,7 milioni di euro (-2,7 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006) che riflettono anche gli effetti della transazione menzionata nel commento al risultato netto del terzo trimestre e imposte per 3,6 milioni di euro; queste ultime sono in aumento di 2,8 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 per le stesse ragioni già espresse in merito al terzo trimestre 2007.

Il risultato d'esercizio del terzo trimestre 2007 è positivo per 1,5 milioni di euro, in miglioramento di 0,7 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006, che si chiuse con un risultato positivo di 0,8 milioni di euro. Quest'ultimo peraltro scontava un risultato netto negativo delle attività discontinue pari a 0,5 milioni di euro imputabile a costi accessori per la vendita del business "Acciaio" intervenuti successivamente alla dismissione del business.

Il risultato d'esercizio dei primi nove mesi 2007 è positivo per 4,6 milioni di euro, in miglioramento di 2,8 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006, che si chiusero con il risultato positivo di 1,8 milioni di euro.

Il capitale investito netto al 30 settembre 2007 è pari a 176,2 milioni di euro, in aumento di 8,3 milioni di euro rispetto a quello al 30 giugno 2007, che era pari a 167,9 milioni di euro; aumento interamente imputabile al business "Eolico".

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2007 è passiva per 29,6 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007 quando era passiva per 22,7 milioni di euro. Tale incremento dell'indebitamento è riconducibile principalmente all'erogazione di finanziamenti in project financing relativi al business "Eolico".

3.3 Analisi dei risultati del Gruppo Enertad

La gestione economica

I ricavi operativi delle attività continue del terzo trimestre 2007 sono pari a 9,9 milioni di euro (+0,2% rispetto al terzo trimestre 2006). Relativamente ai primi nove mesi 2007, i ricavi sono pari a 28,5 milioni di euro, in aumento di 2,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+8,15%).

Ricavi delle attività continue

(€000)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Eolico	8.465	7.959	506	23.975	21.516	2.459
Servizi idrici	1.449	1.544	(95)	4.528	4.432	96
Holding	0	392	(392)	0	405	(405)
TOTALE	9.914	9.895	19	28.503	26.353	2.150

L'analisi dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del terzo trimestre e dei primi nove mesi 2007 è di seguito commentata per ciascuna business unit:

- > **“Eolico”**. L'aumento di 0,5 milioni di euro dei ricavi operativi del business “Eolico” del **terzo trimestre 2007** rispetto al medesimo periodo 2006 (+6,3%), da 8 a 8,5 milioni di euro, è stata determinata: a) dalla maggiore produzione di energia elettrica, da 32.963 MWh del terzo trimestre 2006 a 40.974 MWh del terzo trimestre 2007 (+24,3%). Più in dettaglio, il parco di Troia San Vincenzo è stato caratterizzato da una maggiore produzione di energia elettrica del 18,7% (da 17.945 MWh del terzo trimestre 2006 a 21.302 del terzo trimestre 2007) e il parco di Troia San Cireo dell'34,7% (da 13.388 MWh del terzo trimestre 2006 a 18.038 MWh del terzo trimestre 2007). Tale aumento è esclusivamente riconducibile a fattori meteorologici nell'area foggiana, che hanno visto il trimestre caratterizzato da una maggiore presenza di vento rispetto al profilo anemologico dei siti. Il parco di Viticuso è stato invece caratterizzato da una produzione in linea con quella del terzo trimestre 2006 (da 1.630 MWh del terzo trimestre 2006 a 1.634 del terzo trimestre 2007). Peraltro, si prevede che la produzione del parco di Viticuso nel corso dell'ultimo trimestre 2007 crescerà fino alla potenzialità di progetto poiché i lavori per la nuova linea di trasmissione che porteranno la capacità di trasporto dagli attuali 3,5 MW a 9 MW si sono quasi conclusi.

Produzione parchi eolici (energia ceduta)

(MWh)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Troia San Vincenzo	21.302	17.945	3.357	60.147	57.677	2.470
Troia San Cireo	18.038	13.388	4.650	50.194	44.548	5.646
Viticuso	1.634	1.630	4	6.613	7.092	(479)
TOTALE	40.974	32.963	8.011	116.954	109.317	7.637

b) dalla crescita del prezzo medio di cessione dell'energia elettrica, che durante il terzo trimestre 2006 era di 71 euro per MWh, mentre nel terzo trimestre 2007 è stato di 82,3 euro per MWh (+15,9%).

Tali contributi hanno più che compensato la diminuzione del prezzo medio dei certificati verdi che nel terzo trimestre 2006 era stato assunto pari a 120 euro per MWh, mentre nel terzo trimestre 2007 è stato assunto pari a 115 euro per MWh (-4,2%). Peraltro, si evidenzia che il terzo trimestre 2006 fu influenzato dagli effetti della rideterminazione del prezzo medio dei certificati verdi da 108,92 euro per MWh, adottato a tutto il 30 giugno 2006, a 120 euro per MWh per la produzione di tutti i primi nove mesi 2006.

I ricavi operativi del business “Eolico” dei **primi nove mesi 2007** sono aumentati del 11,4% rispetto al medesimo periodo 2006, da 21,5 a 24 milioni di euro. Tale aumento è riconducibile innanzitutto alla maggiore produzione di energia elettrica, passata da 109.317 MWh dei primi nove mesi 2006 a 116.954 MWh dei primi nove mesi 2007 (+7%). In dettaglio, il parco di Troia San Vincenzo ha ottenuto una maggiore produzione di energia elettrica del 4,3% (da 57.677 MWh dei primi nove mesi 2006 a

60.147 dei primi nove mesi 2007); il parco di Troia San Cireo ha prodotto una maggior quantità di energia elettrica del 12,7%, da 44.548 MWh dei primi nove mesi 2006 a 50.194 dei primi nove mesi 2007. In ultimo, il parco di Viticuso è stato caratterizzato invece da una minor produzione dell'6,7% (da 7.092 MWh dei primi nove mesi 2006 a 6.613 dei primi nove mesi 2007).

Come già detto in merito all'andamento del terzo trimestre, i ricavi operativi dei **primi nove mesi 2007** hanno beneficiato anche della crescita del prezzo medio di cessione dell'energia elettrica che durante i primi nove mesi 2006 era di 70 euro per MWh, mentre nei primi nove mesi 2007 è stato di 81,6 euro per MWh (+16,6%). Le buone performance produttive e il positivo andamento del prezzo dell'energia elettrica hanno compensato la diminuzione del prezzo medio dei certificati verdi che nei primi nove mesi 2006 era stato assunto pari a 120 euro per MWh, mentre nei primi nove mesi 2007 è stato assunto pari a 115 euro per MWh (-4,2%).

- > **“Servizi idrici”**. I ricavi operativi del business “Servizi idrici” del **terzo trimestre 2007** sono diminuiti di 0,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006, passando da 1,5 a 1,4 milioni di euro (-6,1%). La diminuzione è dovuta alla società SODAI Italia i cui ricavi sono passati da 1,1 milione di euro del terzo trimestre 2006 a 0,8 milioni di euro del terzo trimestre 2007, avendo la controllata risentito della diminuzione dei volumi di reflui trattati a causa della minore piovosità, passati da 75.844 mc nel terzo trimestre 2006 a 68.103 mc nel terzo trimestre 2007 (-10,2%). Il negativo andamento dei ricavi di SODAI Italia è stato in parte compensato da quello positivo dei ricavi di DSI Srl, passati da 0,5 milioni di euro nel terzo trimestre 2006 a 0,7 milioni di euro nel terzo trimestre 2007; tale positiva performance è riconducibile sia all'aumento delle quantità trattate sia all'aumento delle tariffe applicate.

Servizi idrici (rifiuti trattati)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Sodai - reflui trattati (mc)	68.103	75.844	(7.741)	254.856	280.675	(25.819)
DSI - rifiuti liquidi trattati (mc)	4.383	2.874	1.509	10.890	9.445	1.445
DSI - rifiuti solidi trattati (tons)	3.174	1.883	1.291	7.920	4.293	3.627

I ricavi operativi del business “Servizi idrici” del **primi nove mesi 2007** sono aumentati di 0,1 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006, passando da 4,4 a 4,5 milioni di euro (+2,2%). Il lieve incremento riflette il buon andamento dei ricavi della controllata DSI Srl, passati da 1,3 milioni di euro dei primi nove mesi 2006 a 1,7 milioni di euro dei primi nove mesi 2007 (+36,2%), quale conseguenza (i) dell'aumento dei volumi di rifiuti liquidi trattati, passati da 9.445 mc dei primi nove mesi 2006 a 10.890 mc dei primi nove mesi 2007 (+15,3%), (ii) dell'aumento dei volumi di rifiuti solidi trattati, passati da 4.293 tonnellate dei primi nove mesi 2006 a 7.920 tonnellate dei primi nove mesi 2007 (+84,4%) e (iii) dell'aumento delle tariffe applicate. L'andamento positivo dei ricavi di DSI ha in parte compensato quello negativo di SODAI Italia che, come già spiegato nel commento al terzo trimestre, ha risentito della minore piovosità e, quindi, con volumi di reflui trattati in flessione del 9,2 %, passati da 280.675 mc dei primi nove mesi 2006 a 254.856 mc dei primi nove mesi 2007.

2. Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** delle attività continue del **terzo trimestre 2007** è pari a 6,5 milioni di euro, in aumento di 1 milione di euro rispetto al terzo trimestre 2006 (+18,2%). Al miglioramento hanno quasi esclusivamente contribuito il business “Eolico” (+6,1%) e la Capo Gruppo (+33,8%). Il margine operativo lordo dei **primi nove mesi 2007** è pari a 17 milioni di euro, in aumento di 2,3 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+15,5%). Tale miglioramento è riconducibile sia al business “Eolico” (+6,1%) sia alla Capo Gruppo (+22,8%).

Margine operativo lordo attività continue (EBITDA)

(€'000)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Eolico	7.517	7.082	435	20.225	19.055	1.170
Servizi idrici	8	(64)	72	226	132	94
Holding/Energie Pulite	(983)	(1.484)	501	(3.431)	(4.447)	1.016
TOTALE	6.542	5.534	1.008	17.020	14.740	2.280

L'analisi dell'EBITDA del terzo trimestre e dei primi nove mesi 2007 è di seguito commentata per ciascuna business unit:

- > **“Eolico”**. L'EBITDA del business “Eolico” del **terzo trimestre 2007** è pari a 7,5 milioni di euro, in aumento di 0,4 milioni di euro rispetto al dato del terzo trimestre 2006 (+6,1%). Tale aumento è da ricondursi alle ragioni già esposte in precedenza in merito ai ricavi.

L'EBITDA del business “Eolico” dei **primi nove mesi 2007** è pari a 20,2 milioni di euro, in aumento di 1,2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+6,1%). Si evidenzia che questo risultato sconta l'effetto negativo di 0,9 milioni di euro connesso alla rideterminazione del valore dei certificati verdi 2006, da 122 euro per MWh stimati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 a 115 euro per MWh e contabilizzato durante il secondo trimestre 2007. Tale rideterminazione nell'ipotesi più prudentiale di 115 euro per MWh, pari al valore di realizzo effettivo dei certificati già venduti, è coerente con gli attesi sviluppi legislativi che pongono in capo al GSE l'obbligo di acquisto dei certificati verdi invenduti da effettuarsi entro il terzo esercizio successivo (al prezzo di riferimento che lo stesso GSE aveva fornito indicativamente per l'esercizio di competenza quale base d'asta).

Prima della rideterminazione del valore dei certificati verdi 2006 effettuata al 30 giugno 2006, l'EBITDA dei primi nove mesi 2007 aumenta di 2 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+10,5%), passando da 19,1 milioni di euro dei primi nove mesi 2006 a 21,1 milioni di euro dei primi nove mesi 2007.

- > **“Servizi idrici”**. L'EBITDA del business dei “Servizi idrici” del **terzo trimestre 2007** è sostanzialmente a *break-even*, recuperando totalmente il risultato negativo del terzo trimestre 2006 di 0,1 milioni di euro.

Nel **primi nove mesi 2007** l'EBITDA del business “Servizi idrici” è positivo per 0,2 milioni di euro, in aumento del 71,2% rispetto ai primi nove mesi 2006.

- > **“Holding”/“Energie Pulite”**. L'EBITDA del **terzo trimestre 2007** è negativo per 1 milione di euro, in miglioramento 0,5 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006 (+33,7%). Tale miglioramento è imputabile a costi di natura straordinaria che la Capo Gruppo sostenne nel terzo trimestre 2006 e che non si sono più ripresentati.

Nei **primi nove mesi 2007**, l'EBITDA è negativo per 3,4 milioni di euro, in miglioramento per 1 milione di euro rispetto ai primi nove mesi 2006 (+22,8%) per la stessa ragione già esposta in merito all'andamento del terzo trimestre.

3. Il **personale** al 30 settembre 2007, pur rimanendo complessivamente invariato rispetto al 31 dicembre 2006, è stato caratterizzato da una diminuzione di 2 unità del business “Servizi idrici”; diminuzione compensata da un pari aumento di quelle del business “Eolico” e della Holding. Rispetto al 30 settembre 2006, il personale è invece diminuito di 2 unità; tale diminuzione è totalmente imputabile al business “Servizi idrici”, mentre è rimasto invariato per il business “Eolico” e la Holding.

Personale

(unità)

	30/09/07	al 31/12/06	Variazione	al 30/09/06
Servizi idrici	32	34	(2)	34
EnertTAD SpA + Eolico	30	28	2	30
Totale	62	62	0	64

4. Il **risultato operativo consolidato delle attività continue del terzo trimestre 2007** è positivo per 4,5 milioni di euro, in miglioramento di 1,3 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006 quando il risultato fu positivo per 3,2 milioni di euro. Tale positiva performance è riconducibile quasi esclusivamente alla Capo Gruppo che ha migliorato il proprio risultato di 1,3 milioni di euro (da -2,3 a -1 milione di euro); tale miglioramento è imputabile, oltre che alle ragioni già esposte in merito all'EBITDA, anche all'accantonamento a fondo rischi diversi di 0,8 milioni di euro che era stato effettuato nel terzo trimestre 2006 e che non si è reso necessario nel terzo trimestre 2007. In termini di business, la lieve diminuzione del risultato del business "Eolico" (-1,5%) è stata compensata dalla minore perdita del business "Servizi idrici" (+44,7%). Il risultato sconta ammortamenti per 2 milioni di euro, in aumento di 0,5 milioni di euro per l'entrata in marcia dei nuovi investimenti nel business eolico.

Nei **primi nove mesi 2007** il risultato operativo è pari a 10,9 milioni di euro, in miglioramento di 2,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006. Il risultato sconta ammortamenti per 6,1 milioni di euro, in aumento di 1,6 milioni di euro per le ragioni già sopra esposte e nessun accantonamento a fondo rischi diversi che, nei primi nove mesi 2006 è stato pari invece a 2,3 milioni di euro.

Risultato operativo attività continue

(€000)

	III° Trimestre			Primi 9 mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Eolico	5.613	5.698	(85)	14.514	14.961	(447)
Servizi idrici	(83)	(150)	67	(150)	(173)	23
Holding/Energie Pulite	(1.001)	(2.299)	1.298	(3.484)	(6.803)	3.319
TOTALE	4.529	3.249	1.280	10.880	7.985	2.895

5. Il **risultato netto delle attività continue del terzo trimestre 2007** è positivo per 1,4 milioni di euro, in miglioramento di 0,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006. Tale risultato sconta innanzitutto oneri finanziari per 1,6 milioni di euro, in diminuzione di 0,1 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006. Si evidenzia che questi oneri scontano l'effetto negativo di 0,8 milioni di euro conseguente ad una transazione conclusa in data 19 ottobre 2007 con il precedente azionista Fintad International SA e finalizzata alla chiusura della reciproca situazione debitoria / creditoria. L'onere menzionato si riferisce in modo specifico alla riduzione del valore del credito finanziario vantato da Enertad nei confronti di Fintad International SA. Tale onere, classificato quindi tra le poste di natura finanziaria, ha natura non ricorrente. Si precisa che tale atto di transazione ha disciplinato anche la risoluzione consensuale anticipata del contratto di locazione tra Enertad e il locatore TAD Immobiliare (società facente capo allo stesso imprenditore al quale fanno capo le società ex azioniste Fintad International SA e TAD Fin Spa) relativo agli uffici di Milano in Corso di Porta Nuova, la cui scadenza originaria del 31 dicembre 2009 è stata anticipata al 30 giugno 2008; questa risoluzione comporterà per Enertad minori costi per 0,6 milioni di euro di competenza del biennio 2008-2009. Infatti, a seguito dell'attività d'integrazione della struttura di Enertad in quella dell'azionista ERG SpA finalizzata alla creazione di importanti sinergie, la Società avrebbe dovuto sostenere costi di locazione, oltre che per la nuova sede di Genova, anche per gli uffici di Milano sino alla naturale scadenza del contratto di locazione che, invece, grazie a questo atto di transazione saranno evitati.

In ultimo, il risultato sconta imposte per 1,4 milioni di euro, in aumento di 1,2 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006 quando queste erano rappresentate esclusivamente dall'IRAP. Difatti, durante il terzo trimestre 2006 il carico IRES non è stato evidenziato a seguito della presenza di perdite pregresse che, solo in chiusura di esercizio, sono state valorizzate. A decorrere quindi dal corrente esercizio 2007, le imposte evidenziate in consolidato sono rappresentate sia dall'IRES sia dall'IRAP.

I **primi nove mesi 2007** si sono chiusi con un risultato netto delle attività continue positivo per 4,6 milioni di euro, in miglioramento di 2,7 milioni di euro dopo oneri finanziari per 2,7 milioni di euro che diminuiscono del 49,9% a seguito (i) all'estinzione nel novembre 2006 del prestito obbligazionario "Enertad 2003-2006 convertibile" di 76,4 milioni di euro, (ii) all'estinzione di un finanziamento in pool originariamente di 32 milioni di euro estinti per la parte residuale di 16 milioni di euro nel giugno 2006 e (iii) ai proventi finanziari maturati sulla liquidità residuale riveniente dalla cessione dei business "Acciaio" e "Waste to energy/Waste management". In ultimo, il risultato sconta imposte per 3,6 milioni di euro, le cui ragioni sono riconducibili alle stesse già espresse in merito al terzo trimestre 2007.

6. Il risultato consolidato netto complessivo (attività continue e discontinue) relativo al terzo trimestre 2007 è positivo per 1,4 milioni di euro, in miglioramento di 0,7 milioni di euro rispetto al terzo trimestre 2006.

Il risultato dei primi nove mesi 2007 è positivo per 4,6 milioni di euro, in aumento di 2,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2006 che fu influenzato anche un risultato delle attività discontinue negativo per 0,2 milioni di euro.

La gestione patrimoniale

	(€000)		
	al 30/09/07	al 30/06/07	Variazione
A. Immobilizzazioni	137.280	137.100	180
Immobilizzazioni Materiali	98.200	97.472	728
Immobilizzazioni Immateriali	34.815	35.363	(548)
Immobilizzazioni Finanziarie	4.265	4.265	0
B. Capitale di Esercizio	39.379	31.239	8.140
Rimanenze di magazzino	0	0	0
Crediti commerciali	8.444	6.211	2.233
Altre attività	47.023	42.719	4.304
Attività detenute per la vendita	0	0	0
Debiti commerciali	(7.434)	(9.004)	1.570
F.do rischi e oneri	(2.463)	(2.472)	9
Altre passività	(6.191)	(6.215)	24
Passività destinate alla dismissione	0	0	0
C. Capitale investito dedotte passività d'esercizio (A+B)	176.659	168.339	8.320
D. TFR	(444)	(446)	2
E. Capitale investito dedotte passività d'esercizio e TFR (C+D)	176.215	167.893	8.322
coperto da:			
F. Capitale proprio	(146.596)	(145.214)	(1.382)
Quota della Capogruppo	(146.442)	(144.995)	(1.447)
Quota di terzi	(154)	(219)	65
G. Indebitamento finanziario M/L termine	(81.321)	(84.983)	3.662
H. Indebitamento finanziario netto breve termine	51.702	62.304	(10.602)
Debiti finanziari a breve	(30.689)	(27.545)	(3.144)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	82.391	89.849	(7.458)
Totale indebitamento (G+H)	(29.619)	(22.679)	(6.940)
I. Totale (F+G+H)	(176.215)	(167.893)	(8.322)

La struttura patrimoniale del Gruppo Enertad al 30 settembre 2007 è caratterizzata da un capitale investito netto di 176,2 milioni di euro (167,9 milioni di euro al 30 giugno 2007), alla cui copertura concorre per il 83,2% il capitale proprio (86,4% al 30 giugno 2007) e per il 16,8% l'indebitamento finanziario netto (13,6% al 30 giugno 2007).

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2007 è passiva per 29,6 milioni di euro, in aumento di 6,9 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007 quando la posizione finanziaria netta era rappresentata da un indebitamento pari a 22,7 milioni di euro.

Posizione Finanziaria Netta				(€000)
	al 30/09/07	al 30/06/07	Variazione	al 31/12/06
Attività finanziarie correnti	88.913	96.351	(7.438)	80.156
Verso controllanti	0	0	0	0
Verso imprese del gruppo	0	0	0	0
Verso terzi	15.359	16.116	(757)	14.366
Disponibilità liquide	67.380	78.268	(10.888)	64.568
Disponibilità liquide in pegno	4.212	0	4.212	0
Crediti per strumenti derivati	1.962	1.967	(5)	1.222
Passività finanziarie correnti	(37.211)	(34.047)	(3.164)	(47.828)
Verso controllanti	(62)	(62)	0	(62)
Verso terzi	(19.649)	(16.485)	(3.164)	(30.588)
Strumenti derivati	(17.500)	(17.500)	0	(17.178)
Posizione finanziaria corrente	51.702	62.304	(10.602)	32.328
Attività finanziarie non correnti	414	414	0	311
Verso terzi	414	414	0	311
Passività finanziarie non correnti	(81.735)	(85.397)	3.662	(50.626)
Verso terzi	(81.735)	(85.397)	3.662	(50.626)
Strumenti derivati		0	0	0
Posizione finanziaria non corrente	(81.321)	(84.983)	3.662	(50.315)
Posizione finanziaria netta	(29.619)	(22.679)	(6.940)	(17.987)

Le **attività finanziarie correnti**, pari a 88,9 milioni di euro, sono rappresentate principalmente da (i) liquidità pari a 67,4 milioni di euro di cui 21,9 milioni di euro relativi al business "Eolico" e, quindi, vincolati ai project financing e 43,1 milioni di euro relativi alla Capo Gruppo Enertad quali disponibilità residuali rivenienti dalle vendite dei business "Acciaio" e "Waste to energy/Waste management" e che la Società destinerà allo sviluppo del core business nel settore eolico; (ii) crediti verso terzi pari a 15,4 milioni di euro di cui 3,5 milioni di euro verso Fintad International SA, sino al 16 ottobre 2006 azionista di maggioranza di EnerTAD S.p.A., per i quali lo scorso 19 ottobre 2007 è stato sottoscritto l'atto di transazione sopra citato con un incasso di 4,1 milioni di euro a fronte di un credito complessivo di 4,9 milioni di euro; e 12,6 milioni di euro relativi a polizze assicurative a capitalizzazione accese per l'ottenimento di fidejussioni contrattualmente previste a garanzia dell'eventuale acquisizione (dipendente dall'esercizio dell'opzione *put* concessa all'altro socio Trenitalia) del 49% della controllata Sodai Italia SpA.

Peraltro, si evidenzia che tali attività sono diminuite di 7,4 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007; ciò quale effetto netto della combinazione, da un lato, delle minori disponibilità liquide in capo al business "Eolico" (da 33,3 milioni di euro al 30 giugno 2007 a 21,9 milioni di euro al 30 settembre 2007) a seguito del rimborso di quote dei *project financing* in essere e, dall'altro, dall'aumento delle disponibilità della Capo Gruppo Enertad (da 37,2 milioni di euro al 30 giugno 2007 a 43,1 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Le **passività finanziarie correnti**, pari a 37,2 milioni di euro, sono rappresentate da: (i) debiti verso terzi pari a 19,6 milioni di euro di cui 6,3 milioni di euro quali scoperti di conto corrente di EnerTAD S.p.A. e 12,8 milioni di euro quale quota a breve del debito no recourse relativo ai project financing del business "Eolico"; (ii) debito pari a 17,5 milioni di euro relativo all'opzione "put" concessa alla società Trenitalia sul 49% della società Sodai SpA in suo possesso. Tale importo rappresenta il valore al quale Trenitalia, in data 22 maggio 2007, ha manifestato la volontà di esercitare l'opzione *put*. Peraltro, in data 11 giugno 2007 Enertad ha informato Trenitalia di non considerare sussistente il diritto di opzione *put* sulle azioni SODAI Italia (49%) e ha altresì avviato la procedura arbitrale ai sensi del contratto sottoscritto in data 23 dicembre 2003.

Si evidenzia, inoltre, che tali passività sono aumentate di 3,2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007; tale aumento è completamente imputabile al business "Eolico" e, tra l'altro, include anche una quota di debito relativo al parco eolico EOS 4 Faeto il cui project financing è stato erogato a iniziare dallo scorso mese di luglio.

Le **attività finanziarie non correnti**, pari a 0,4 milioni di euro, sono rappresentate da una polizza assicurativa a capitalizzazione stipulata a garanzia di una polizza fidejussoria in favore della controllata EOS I Troia San Vincenzo a beneficio di alcuni proprietari di terreni sui quali insistono gli aerogeneratori del parco.

Le **passività finanziarie non correnti**, pari a 81,7 milioni di euro, sono principalmente rappresentate dalla quota a m/l del debito no recourse relativo ai project financing del business "Eolico" e da un prestito a medio/lungo termine pari a 16 milioni di euro in essere con Banca Popolare di Milano.

Peraltro, si evidenzia che tali passività sono diminuite di 3,7 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2007 a seguito di conversione da breve a medio/lungo termine di quote dei project financing del business "Eolico".

> 4. Osservazioni degli Amministratori

4.1 Fatti gestionali più significativi del terzo trimestre

Nel corso del terzo semestre 2007 si segnalano di seguito i fatti gestionali più significativi attribuibili al Gruppo ed alla capo Gruppo:

- > **“Eolico”**: in data 26 settembre 2007 la Giunta della Regione Basilicata ha intimato ai Comuni interessati ed al promotore la sospensione dei lavori del parco eolico di Tursi Colobraro che era stato autorizzato secondo la normativa in vigore (procedura “ordinaria”) prima dell'avvento del D. Lgs. 387/2003. L'entrata in vigore della Legge Regionale nr. 9 del 26 aprile 2007 ha stabilito limiti alla produzione di energia elettrica da fonte eolica e ha disposto la rinnovazione delle procedure di valutazione di impatto ambientale per gli impianti che non hanno ottenuto l'autorizzazione ex art. 12 del D. Lgs. 387/2003.

Enertad sta valutando l'opportunità di proporre un intervento “*ad adiuvandum*” nel giudizio amministrativo che sarà incardinato davanti al TAR della Regione Basilicata da parte del promotore. Peraltro, si evidenzia che già l'ANEV (Associazione Nazionale Energia del Vento) ha presentato una denuncia alla Commissione Europea per segnalare il contrasto delle disposizioni contenute nella sopra menzionata Legge Regionale con la normativa comunitaria in materia di produzione di energia da fonti rinnovabili.

- > **“Holding”**: in data 5 luglio 2007 Enertad ha notificato alla società Trenitalia l'atto di nomina di arbitro allo scopo di avviare la procedura arbitrale conseguente alla volontà manifestata da quest'ultima di esercitare l'opzione *put* sulle azioni SODAI Italia (49%), il cui diritto non è considerato sussistente da Enertad. Trenitalia, in data 1 agosto 2007, ha notificato ad Enertad l'atto di nomina del proprio arbitro.

In data 2 agosto 2007 Enertad ha sottoscritto con l'istituto di credito Natixis SA un contratto di finanziamento a medio – lungo termine di 25 milioni di euro finalizzato a sostenere il piano investimenti del gruppo.

In data 27 agosto 2007 Enertad ha sottoscritto con l'istituto bancario Banco di Brescia un contratto di finanziamento a breve di 10 milioni di euro.

In data 21 settembre 2007 il Consigliere Dott. Massimo Pezzolo ha rassegnato la dimissioni; il Consiglio d'Amministrazione ha cooptato l'Ing. Raffaele Tognacca.

- > **“Servizi idrici”**: il Commissario per l'emergenza rifiuti della Regione Lazio ha prorogato l'esercizio dello stabilimento di DSI sino al 31 dicembre 2007.

4.2 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre

Successivamente al 30 settembre 2007 si sono manifestati i seguenti fatti di rilievo:

- > **“Eolico”**: in data 3 ottobre 2007, Enertad ha sottoscritto il contratto d'acquisto di cinque società francesi proprietarie di altrettanti parchi eolici per una capacità installata complessiva di 55,2 MW in funzione dalla fine del 2006. Il prezzo dell'operazione è stato concordato in 29,5 milioni di euro, mentre l'*enterprise value* è di 82,2 milioni di euro. Il *closing* di detta operazione è stato finalizzato in data 31 ottobre 2007 quando EnerFrance SAS, società neo costituita e controllata al 100% da Enertad, ha perfezionato l'acquisto delle cinque società con la relativa girata dei titoli.

- > **“Holding”**: in data 19 ottobre 2007, Enertad ha sottoscritto l'atto di transazione, relativo al credito finanziario pregresso di 4,9 milioni di euro che Enertad vantava nei confronti dell'ex azionista Fintad International SA, incassando 4,1 milioni di euro con un onere per Enertad di 0,8 milioni di euro di cui si è già fatta menzione nei commenti al conto economico. Tale atto di transazione ha disciplinato anche la risoluzione consensuale anticipata del contratto di locazione tra Enertad e il locatore TAD Immobiliare (società facente capo allo stesso imprenditore al quale fanno capo le società ex azioniste Fintad International SA e TAD Fin Spa) relativo agli uffici di Milano in Corso di Porta Nuova, la cui scadenza originaria del 31 dicembre 2009 è stata anticipata al 30 giugno 2008. Questa risoluzione comporterà per Enertad minori costi per 0,6 milioni di euro di competenza del biennio 2008-2009. Infatti, a seguito dell'attività d'integrazione della struttura di Enertad in quella dell'azionista ERG SpA finalizzata alla creazione di importanti sinergie, la Società avrebbe dovuto sostenere costi di locazione, oltre che per la nuova sede di Genova, anche per gli uffici di Milano sino alla naturale scadenza del contratto di locazione che, invece, grazie a questo atto di transazione saranno evitati.

Coerentemente con il piano di ERG SpA di concentrare in Enertad tutte le attività relative alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e quale azione propedeutica all'attuazione del piano stesso, a decorrere dall'1 ottobre 2007 Enertad ha assunto le 11 risorse rimaste all'interno del ramo d'azienda derivante dall'annunciata scissione di ERG CESA Eolica ed attribuito ad una società del Gruppo ERG appositamente costituita. L'assunzione di tali risorse, comunque, non comporterà per il momento alcun aggravio di costo poiché queste sono state distaccate, sempre a decorrere dall'1 ottobre 2007, in ERG Power & Gas sino a quando le attività eoliche di cui sopra non saranno state integrate in Enertad.

4.3 Evoluzione prevedibile della gestione

L'evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo e della Capo Gruppo sarà caratterizzata dalle seguenti azioni:

- > **“Eolico”**: è stato avviato il collocamento delle dime di fondazione per le torri eoliche del parco eolico di Faeto (24 MW); a seguire inizierà l'installazione delle turbine la cui attività a regime è previsto decorrerà dal secondo trimestre 2008. Sempre nei mesi prossimi sarà dato avvio alla realizzazione di altri parchi eolici autorizzati ad eccezione di quello di Tursi di cui si è già detto. I tempi di completamento di tali parchi dipenderanno dai termini di consegna degli aerogeneratori che sono in corso di negoziazione con i fornitori.

In ultimo, i lavori di costruzione della nuova linea elettrica del parco di Viticuso si sono conclusi. Nel corso del mese di novembre 2007 verranno effettuati i necessari collaudi. Il parco potrà sfruttare la sua piena potenzialità non appena ENEL avrà effettuato i relativi collegamenti con la rete; ciò dovrebbe verificarsi entro il prossimo mese.

- > **“Servizi idrici”**: la società Sodai continuerà le attività per ottenere l'autorizzazione all'ampliamento di piattaforme di depurazione acque per il trattamento dei rifiuti liquidi non condottati. A tal riguardo, si evidenzia il parere negativo espresso dalla Conferenza dei Servizi tenuta in data 6 novembre 2007 in merito alla costruzione della nuova piattaforma di Tortona. Sodai sta valutando le opportune iniziative da intraprendere al riguardo.

In merito al rinnovo dell'autorizzazione all'esercizio dell'impianto di trattamento rifiuti della società DSI Srl scaduta il 16 febbraio 2005, la società ha potuto operare sulla base delle successive proroghe concesse dal Commissario per l'emergenza rifiuti della Regione Lazio, organismo straordinario delegato all'espletamento di procedure AIA (Autorizzazione Integrata Ambientale), che dal maggio 2005 (D.Lgs. 59/05) ha sostituito le procedure del D.Lgs. 22/97 (cd Decreto Ronchi). Con il decreto n. 97 del 12 dicembre 2006 il Commissario ha prorogato l'esercizio dello stabilimento di DSI sino al 31 luglio 2007.

In merito all'iter procedurale seguito e alle prossime azioni da intraprendere, DSI ha chiesto nel 2006 il parere di uno studio legale esperto in problematiche ambientali, il quale ha confermato che la società ha rispettato i termini stabiliti dalla normativa al fine di ottenere il rinnovo tempestivo della propria autorizzazione. Il consulente ha inoltre evidenziato che la situazione in esame è comune ad altre aziende del settore e che il costante indirizzo della struttura commissariale è di agire attraverso il sistema delle “proroghe” e di non rilasciare rinnovi che vadano al di là della durata del periodo di emergenza. E' comunque lecito aspettarsi che l'Amministrazione faccia quanto possibile per non bloccare immotivatamente un importante comparto dell'economia regionale omettendo di adottare provvedimenti che, proprio perché di rinnovo, presentano l'elemento della discrezionalità particolarmente affievolito.

A conferma di tutto quanto sopra, con il decreto n. 76 del 27 luglio 2007 il Commissario ha prorogato l'esercizio dello stabilimento di DSI sino al 31 ottobre 2007. Si fa presente inoltre che in data 30 ottobre 2007 con decreto n. 102 il Commissario stesso ha prorogato ulteriormente l'esercizio dello stabilimento di DSI sino al 31 dicembre 2007.

Alla luce di ciò non vi sono elementi per dubitare del rinnovo dell'autorizzazione all'esercizio dell'impianto per ulteriori 5 anni e, fatti salvi i tempi che si renderanno necessari alla conclusione delle procedure, gli Amministratori della DSI ritengono che la Società sia in stato di continuità aziendale.

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 che hanno implicato le svalutazioni del valore di iscrizione della partecipazione ovvero dell'avviamento precedentemente richiamate.

- > 5. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del d. Lgs. 58/1998 (testo unico della finanza)

Il sottoscritto Luca Giorgerini, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, la Relazione Trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 di Enertad SpA corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

9 novembre 2007

firma _____

Luca Giorgerini
Dirigente preposto redazione documenti societari