



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
CONSOLIDATA  
AL 30 SETTEMBRE 2008**

# Sommario

<b>Organi societari di Enìa S.p.A.</b>	pag.	4
<b>Enìa in Borsa</b>	pag.	5
<b>Principali indicatori del Gruppo Enìa</b>	pag.	7
<b>Relazione sulla gestione</b>		
1. Premessa	pag.	8
2. Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Enìa per il trimestre chiuso al 30 settembre 2008	pag.	8
3. Fatti di rilievo del periodo	pag.	12
4. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo e prevedibile evoluzione della gestione	pag.	16
<b><u>Gruppo Enìa</u></b>		
<b>Bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2008</b>		
Stato patrimoniale	pag.	18
Conto economico	pag.	19
Rendiconto finanziario	pag.	20
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	pag.	21
Note esplicative	pag.	22
<b>Attestazioni ex art. 2.6.2 del Regolamento di Borsa</b>	pag.	40
<b>Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b>	pag.	41

# Organi societari di Enìa S.p.A.

## Consiglio di Amministrazione

Presidente	Andrea Allodi
Vice Presidente	Marco Elefanti
Amministratore Delegato	Andrea Viero
Consiglieri	Bruno Giglio <sup>(1)</sup>
	Roberto Menozzi
	Francesco Micheli
	Alessandro Maria Ovi <sup>(2)</sup>
	Ettore Rocchi
	Augusto Schianchi <sup>(3)</sup>
	Giuliano Tagliavini <sup>(4)</sup>
	Paola Vezzani

## Collegio Sindacale

Presidente	Alessandro Dolcetti
Sindaci effettivi	Ilaria Arlandini <sup>(5)</sup>
	Luigi Capitani
Sindaci supplenti	Marco Benvenuto Lovati
	Giorgio Visconti

## Società di Revisione

KPMG S.p.A.

<sup>(1)</sup> Componente del Comitato per le remunerazioni

<sup>(2)</sup> Presidente del Comitato per il controllo interno e componente del Comitato per le remunerazioni

<sup>(3)</sup> Presidente del Comitato per le remunerazioni e componente del Comitato per il controllo interno

<sup>(4)</sup> Presidente dell'Organismo di Vigilanza e componente del Comitato per il controllo interno

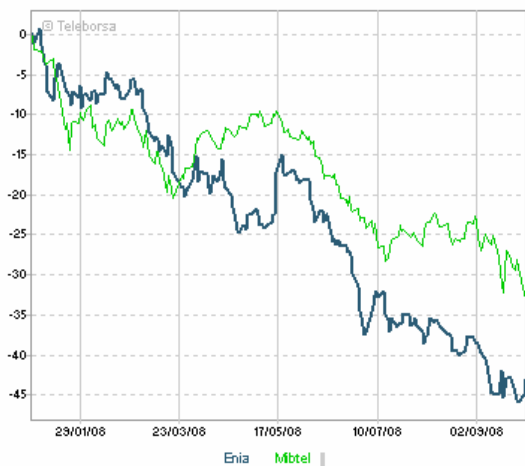
<sup>(5)</sup> Componente dell'Organismo di Vigilanza

# Enìa in Borsa

## Andamento del titolo Enìa in Borsa

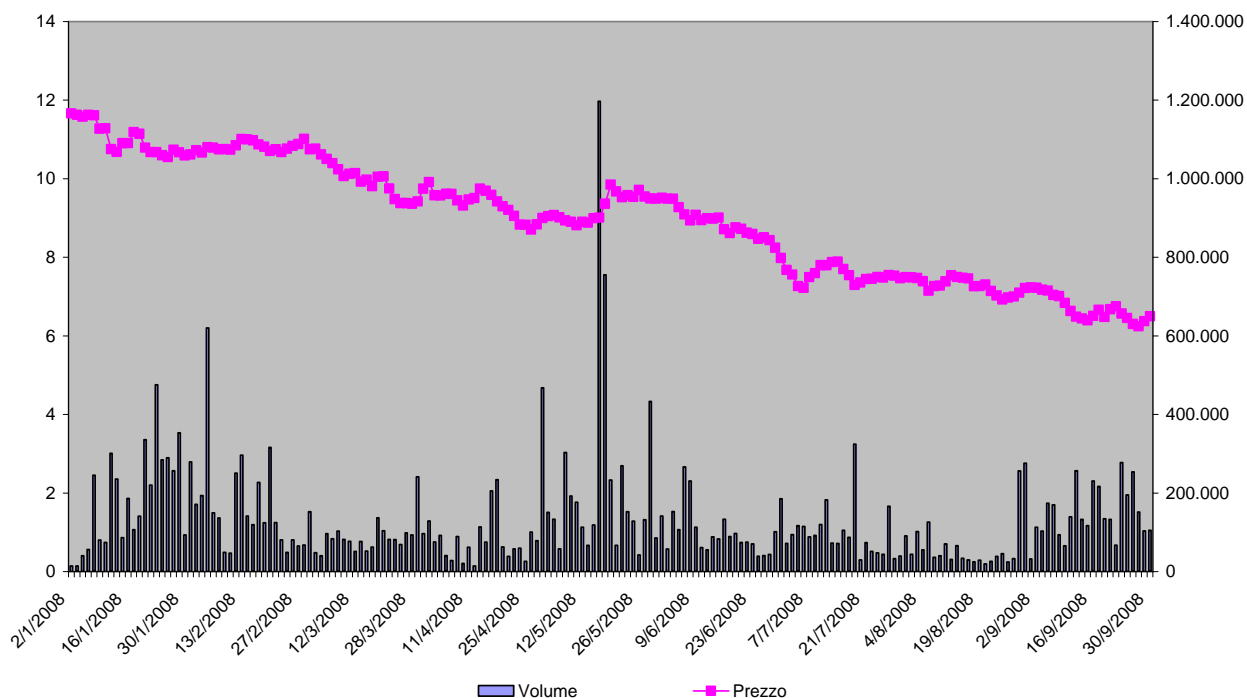
Nel terzo trimestre del 2008, i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una elevata volatilità, sulla scia di quanto già evidenziato nel 1° semestre 2008, con un'accentuarsi della crisi di liquidità a livello internazionale, che ha portato al fallimento di alcune delle più famose banche d'affari.

Alla crisi finanziaria si è aggiunta una fase di peggioramento dei principali dati macroeconomici che hanno delineato un quadro di bassa crescita anche per quanto concerne l'economia reale. La congiuntura negativa si è riflessa sull'andamento di tutti gli indici nazionali ed internazionali. In particolare l'indice Mibtel e l'indice Mib Servizi Pubblica utilità hanno perso nei nove mesi 2008 rispettivamente il 32,9% ed il 35% circa.



Nello stesso periodo il titolo Enìa ha perso il 44,3% in modo correlato alla particolare congiuntura di mercato e all'andamento degli indici di borsa, risentendo inoltre dell'impatto negativo del titolo Edison (la cui partecipazione tramite la società partecipata Delmi costituisce parte rilevante del valore di Enìa) che nello stesso periodo ha perso il 45%. Peraltro l'andamento negativo del titolo è legato a bassi volumi di scambi che nei nove mesi hanno registrato una media giornaliera di circa 133 mila pezzi. Al 30 settembre il titolo si attestava a 6,498 euro dopo aver toccato il prezzo massimo di 11,66 euro il 2 gennaio ed avendo riportato un prezzo medio di 8,95 nei primi nove mesi 2008.

### Andamento del titolo Enia 3Q 2008



DATI DI BORSA, euro/azione	
Prezzo di collocamento (10 Luglio 2007)	10,1
Prezzo medio del 3Q 2008	8,95
Prezzo massimo 2008	11,66
Prezzo minimo del 2008	6,24
N. azioni ('000)	107.500

Il titolo Enia fa parte degli indici Mibtel, Midex e Mib Servizi Pubblici.

#### Il coverage del titolo

Il Gruppo Enia ha incrementato nel 2008 la già significativa copertura, a conferma dell'interesse sul titolo, avendo aggiunto Banca IMI e Santander ai cinque uffici studi indipendenti che già coprivano il titolo (Banca Leonardo, Cheuvreux, Euromobiliare, Intermonete, Mediobanca).

# Principali indicatori del Gruppo Enìa

Nelle tabelle qui di seguito allegate si riportano alcuni dei principali indicatori del Gruppo Enia:

(000/euro)	1/1-30/9/ 2008	% su ricavi	1/1-30/9/2007	% su ricavi
Ricavi	914.872	100,0%	832.278	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA)	120.701	13,2%	114.105	13,7%
Risultato operativo (EBIT)	55.467	6,1%	52.919	6,4%
Risultato prima delle imposte	28.828	3,2%	36.217	4,4%
Risultato netto del Gruppo	24.114	2,6%	17.675	2,1%

(000/euro)	30/9/2008	31/12/2007
Capitale investito netto	977.291	1.140.628
Indebitamento Finanziario Netto	531.231	440.500
Patrimonio Netto del gruppo e di terzi	446.060	700.128
Indebitamento Fin.Netto/Patrimonio Netto	119,1%	62,9%

Dati quantitativi		30/9/2008	30/9/2007
Volumi di acqua fatturati	m <sup>3</sup> /1000	64.740	65.332
Volumi fatturati depurazione-fognatura	m <sup>3</sup> /1000	63.074	63.259
Quantità rifiuti trattati	ton.	686.123	690.693
Volumi di gas metano distribuiti	m <sup>3</sup> /1000	648.101	587.029
Volumi di gas metano venduti	m <sup>3</sup> /1000	1.204.531	1.106.815
Volumi di gpl venduti	m <sup>3</sup> /1000	279	225
Volumi di calore venduti	KWh/1000	317.229	300.229
Volumi di energia elettrica distribuita	KWh/1000	707.628	684.865
Volumi di energia elettrica venduta	KWh/1000	948.349	1.368.512

Clienti serviti (n.)	30/9/2008	30/9/2007
Clienti servizio ciclo idrico (acqua)	415.349	406.810
Clienti servizio gas distribuzione	383.572	377.107
Clienti servizio gas vendita	424.913	419.814
Clienti servizio gpl	1.249	1.200
Clienti servizio teleriscaldamento (punti di erogazione)	26.335	25.516
Clienti servizio elettricità distribuzione	121.882	120.244
Clienti servizio elettricità vendita	135.252	126.422
Clienti servizio igiene ambientale	484.131	469.225

# Relazione sulla gestione

## 1. PREMESSA

La presente Relazione trimestrale al 30 settembre 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998) è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché dell' art. 82 del Regolamento Consob n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, la presente relazione contempla quanto indicato da Consob nella Comunicazione 8041082 del 30 Aprile 2008.

## 2. SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO ENÌA PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008

Il bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2008 del **Gruppo Enìa** chiude in utile dopo avere rilevato imposte per 2,3 milioni di euro ed avere effettuato ammortamenti e accantonamenti per complessivi 65,2 milioni di euro.

Il risultato economico complessivo del periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2008 per il Gruppo, pari a 24,1 milioni di euro, trova conferma nel conto economico di seguito rappresentato:

(000/euro)	1/ 1-30/9/2008	% su ricavi	1/ 1-30/9/2007	% su ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	889.679	97,2%	807.009	97,0%
Altri ricavi	25.193	2,8%	25.269	3,0%
<b>Ricavi</b>	<b>914.872</b>	<b>100,0%</b>	<b>832.278</b>	<b>100,0%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(531.828)	(58,1%)	(469.100)	(56,4%)
Costi per servizi	(160.313)	(17,5%)	(145.213)	(17,4%)
Costi per il personale	(87.703)	(9,6%)	(82.492)	(9,9%)
Altri oneri	(30.513)	(3,3%)	(33.232)	(4,0%)
Costi per lavori interni capitalizzati	16.186	1,8%	11.864	1,4%
<b>Costi operativi</b>	<b>(794.172)</b>	<b>(86,8%)</b>	<b>(718.173)</b>	<b>(86,3%)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) <sup>[1]</sup></b>	<b>120.701</b>	13,2%	<b>114.105</b>	13,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(50.290)	(5,5%)	(46.436)	(5,6%)
Accantonamenti	(14.943)	(1,6%)	(14.750)	(1,8%)
<b>Risultato operativo (EBIT) <sup>[2]</sup></b>	<b>55.467</b>	6,1%	<b>52.919</b>	6,4%
Proventi (oneri) finanziari	(21.866)	(2,4%)	(17.200)	(2,1%)
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate ad equity	871	0,1%	499	0,1%
Altri costi non operativi	(5.644)	(0,6%)	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>28.828</b>	3,2%	<b>36.217</b>	4,4%
Imposte sul reddito	(2.333)	(0,3%)	(17.611)	(2,1%)
<b>Risultato dell'esercizio delle attività in continuità</b>	<b>26.495</b>	2,9%	<b>18.606</b>	2,2%
Risultato netto attività discontinue	-	-	381	0,0%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>26.495</b>	2,9%	<b>18.987</b>	2,3%
Attribuibile a:				
Azionisti terzi	2.381	0,3%	1.312	0,2%
<b>Gruppo</b>	<b>24.114</b>	2,6%	<b>17.675</b>	2,1%

[1] L'EBITDA, o margine operativo lordo, risulta dalla differenza tra i ricavi totali ed i costi operativi. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

[2] L'EBIT, o risultato operativo, risulta dalla differenza tra il margine operativo lordo, gli accantonamenti e gli ammortamenti delle attività immateriali e delle attività materiali, così come risultanti dal conto economico consolidato. Poiché la sua composizione non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Enia potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e pertanto comparabile.

I dati riepilogati evidenziano i risultati della gestione economica del Gruppo Enia al 30 settembre 2008 e la relativa marginalità rispetto al fatturato, e vengono confrontati con il corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento dei ricavi è principalmente dovuto al settore gas con un aumento dei volumi venduti e distribuiti in relazione sia al favorevole andamento climatico che allo sviluppo dell'attività di trading avviata a partire da ottobre 2007.



L'**EBITDA** al 30 settembre 2008 è pari a 120,7 milioni di euro (114,1 milioni di euro nel 2007), con un'incidenza sul fatturato del 13,2%. L'**EBIT** ammonta a 55,5 milioni di euro (52,9 milioni di euro nel 2007), con un'incidenza sul fatturato del 6,1%, mentre il risultato di esercizio del Gruppo si attesta a 24,1 milioni di euro (17,7 milioni di euro nel 2007), al netto di 2,3 milioni di euro di imposte e 2,4 milioni di euro di risultato di competenza di terzi. Si rimanda alla successiva nota esplicativa 24, a commento delle voci di conto economico, per l'analisi settoriale che evidenzia il contributo delle varie aree di attività ai risultati sopra evidenziati.

I principali **dati patrimoniali e finanziari** del Gruppo Enia al 30/9/2008, confrontati con i corrispondenti della situazione patrimoniale al 31/12/2007, sono evidenziati dalla seguente tabella:

(000/euro)	30/ 9/2008	% su CIN	31/12/2007	% su CIN
Capitale circolante netto	44.135	4,5%	40.165	3,5%
Capitale immobilizzato netto	1.050.832	107,5%	1.226.599	107,5%
Altre attività e passività non correnti	(117.676)	(12,0%)	(126.136)	(11,1%)
<b>Capitale investito netto (CIN)</b>	<b>977.291</b>	<b>100%</b>	<b>1.140.628</b>	<b>100%</b>
Indebitamento finanziario netto	531.231	54,4%	440.500	38,6%
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	437.554	44,8%	689.245	60,4%
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.506	0,9%	10.883	1,0%
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>977.291</b>	<b>100%</b>	<b>1.140.628</b>	<b>100%</b>

Il **capitale circolante netto**, si presenta in linea rispetto al dato del 31 dicembre 2007.

Il **capitale immobilizzato** e le **altre attività/passività non correnti** rilevano l'incremento di periodo delle poste patrimoniali corrispondenti e, in particolare, la variazione connessa al fair value della partecipazione in Delmi S.p.A., come sotto rilevato.

Il **patrimonio netto** del Gruppo accoglie le variazioni connesse al risultato di periodo e l'andamento della valutazione al fair value della partecipazione in Delmi, strettamente legata al valore di quotazione in Borsa del titolo Edison.

L'**indebitamento finanziario netto** del Gruppo Enia al 30 settembre 2008 è pari a 531 milioni di euro (440,5 milioni a fine 2007), con un'incidenza sul capitale investito pari al 54%.

La seguente tabella evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2008, confrontata con i valori al 31 dicembre 2007:

(000/euro)	30/9/2008	% su CIN	31/12/2007	% su CIN
(Liquidità netta)	6.109	0,6%	10.042	0,9%
(Attività finanziarie correnti)	(153.479)	(15,7%)	(6.982)	(0,6%)
Passività finanziarie correnti (esclusi c/c passivi in liquidità netta)	234.872	24,0%	195.312	17,1%
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>87.502</b>	<b>9%</b>	<b>198.372</b>	<b>17%</b>
Passività finanziarie non correnti	443.729	45,4%	242.128	21,2%
(Attività finanziarie non correnti)	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine</b>	<b>443.729</b>	<b>45%</b>	<b>242.128</b>	<b>21%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto <sup>[1]</sup></b>	<b>531.231</b>	<b>54%</b>	<b>440.500</b>	<b>39%</b>

[1] L'indebitamento finanziario netto (o Posizione Finanziaria netta) non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea. L'indebitamento finanziario netto esposto nella suddetta tabella è stata definito come la somma algebrica delle voci che compongono le attività e le passività finanziarie e include anche l'effetto della valutazione a fair value degli strumenti derivati.

La variazione della liquidità netta rispetto al 31/12/2007 è corrispondente al flusso monetario netto del primo trimestre 2008 e trova riscontro analitico nel rendiconto finanziario presentato nel seguito.

Le attività finanziarie correnti rilevano un incremento connesso ad un investimento di liquidità a breve termine.

Le passività finanziarie a breve termine si incrementano a fronte dell'attivazione di alcune linee di finanziamento per esigenze temporanee di circolante.

Le passività finanziarie a medio lungo termine si sono incrementate rilevando l'emissione di un prestito obbligazionario della durata di 13 anni, come commentato tra i fatti di rilievo del periodo.

Si rimanda alle note esplicative al bilancio consolidato intermedio e al rendiconto finanziario analitico per una dettagliata esposizione delle variazioni relative alle voci in esame, di cui si riportano i flussi principali:

(000/euro)	variaz. 30/9/2008 – 31/12/2007	variaz. 30/9/ 2007 – 31/12/2006
Flusso finanziario derivante dall'attività operativa	68.319	(105.486)
Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento	(105.413)	(70.644)
Flusso finanziario derivante dall'attività finanziaria	41.027	94.955
<b>Flusso finanziario del periodo</b>	<b>3.933</b>	<b>(81.175)</b>
Liquidità netta iniziale (saldo netto c/c attivi e passivi)	(10.042)	55.058
<b>Liquidità netta finale (saldo netto c/c attivi e passivi)</b>	<b>(6.109)</b>	<b>(26.117)</b>

### **3. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO**

Di seguito sono brevemente commentati i principali avvenimenti che hanno caratterizzato il periodo considerato.

#### **Acquisto azioni Enìa Energia S.p.A., liquidazione di Sat Finanziaria S.p.A. e successivo acquisto del 9,13% di Enìa Energia S.p.A.**

Nell'ambito del processo di riorganizzazione delle attività di vendita del Gruppo si segnala che in data 11 gennaio 2008 è stata acquistata da SAT Finanziaria la quota del 11,30% di Enìa Energia S.p.A, mentre in data 15 luglio 2008 si è perfezionata l'acquisizione del 9,13% del capitale sociale di Enìa Energia detenuto da Edison. Grazie a questa operazione, Enìa detiene il 100% del capitale sociale di Enìa Energia che ha al suo attivo più di 424.000 clienti nel settore gas ed oltre 126.000 clienti nel settore energia elettrica.

#### **Distribuzione di dividendi**

L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2008, nell'approvare il Bilancio relativo all'esercizio 2007, ha deliberato la distribuzione di dividendi quanto a euro 21.500.000,00, pari al 77,83% dell'utile di esercizio, corrispondenti ad euro 0,20 per ciascuna delle 107.500.000 azioni.

#### **Dividendi distribuiti da Delmi**

In data 22 aprile 2008 l'Assemblea dei Soci di Delmi ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a euro 26 milioni, di cui euro 3,9 milioni di spettanza di Enìa, interamente iscritti nel conto economico al 30 settembre 2008.

#### **Nomina Consiglieri**

L'Assemblea degli Azionisti di Enìa, in data 13 maggio 2008, ha nominato per il prossimo triennio i tre consiglieri indipendenti, che hanno dichiarato di possedere i requisiti necessari alla qualifica. Inoltre i soci pubblici hanno indicato, secondo quanto previsto dall'art. 12 dello Statuto, gli ulteriori otto membri che vanno a completare la composizione del Consiglio di Amministrazione, riportata all'inizio della presente relazione.

#### **Andamento del titolo Edison**

Si segnala che l'andamento del titolo Edison, sul quale sostanzialmente si fonda il relativo fair value della partecipazione in Delmi S.p.A., nel corso dei primi nove mesi del 2008 si è costantemente mantenuto al di sopra del corrispondente costo originario della menzionata partecipazione pari a 276,4 milioni fino al 23 giugno 2008, per scendere fino a 1,16 euro ad azione al 30 settembre evidenziando una riserva negativa per 72,9 milioni di euro. Gli amministratori hanno ritenuto di valutare Delmi in

continuità con il passato, rilevando la variazione del fair value di Delmi in contropartita ad un'apposita riserva di patrimonio netto.

L'attuale andamento dei mercati borsistici caratterizzati da una scarsità di liquidità ed una conseguente turbolenza di carattere straordinario sia per la dimensione che per l'estensione geografica ha generato anche negli organismi di redazione e di controllo dei principi contabili una serie di riflessioni inerenti la validità del fair value basato essenzialmente sulle quotazioni di mercato. A tal proposito si segnala come gli amministratori di Enia in concomitanza con il Bilancio annuale provvederanno a verificare anche sulla base dei migliori comportamenti di benchmark se il modello sopra proposto sia rappresentativo dell'effettivo valore di Edison. Tali azioni saranno comunque sempre volte alla miglior definizione possibile del valore equo o fair value sopra richiamato. In conclusione gli amministratori di Enia, anche in relazione allo specifico mercato in cui opera Edison, non ritengono che sussista il carattere di **“obiettiva evidenza”** della riduzione di valore previsto dallo Ias 39 (Par. 59 e 61).

### **Acquisto azioni proprie**

L'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2008 ha approvato il piano di acquisto e disposizione di azioni proprie della Società. Il piano ha per oggetto l'acquisto, in una o più soluzioni e per un periodo massimo di 18 mesi, di un numero di azioni ordinarie non eccedente il 10% del capitale sociale, nonché la possibilità di disporre di tali azioni. In ogni caso il numero delle azioni proprie acquistabili non potrà eccedere il quantitativo che trovi capienza, in relazione al prezzo di acquisto, nelle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato. Il piano si pone l'obiettivo, nel rispetto della normativa vigente, di stabilizzazione del corso borsistico delle azioni della Società facilitando gli scambi in momenti di scarsa liquidità sul mercato e favorendo l'andamento regolare delle contrattazioni. L'attuazione del piano, inoltre, consentirà la realizzazione di eventuali operazioni di acquisizione, aggregazione, assunzione di partecipazioni, conclusione di alleanze commerciali e/o strategiche anche mediante scambi azionari e investimenti coerenti con le linee strategiche della Società.

Al 30 settembre 2008 le azioni proprie di Enia sono pari a 1.930.000 per un controvalore di 14,8 milioni di euro.

### **Moratoria fiscale per evoluzione Decreto Legge 8 aprile 2008 n. 59**

Come già ampiamente commentato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, Enia S.p.A. è stata interessata dal regime comunemente definito “moratoria fiscale”. A seguito delle sentenze sfavorevoli del 3 giugno 2008, pronunciate dalla Commissione Tributaria Provinciale di Parma, la società in data 15 luglio 2008, onde evitare la riscossione forzata da parte dell'Agente della Riscossione nonché il perdurare dell'applicazione dell'art. 48-bis del d.p.r. n. 602 del 1973 disciplinante “Disposizioni sui pagamenti delle pubbliche amministrazioni”, pur ritenendo non dovuto quanto

versato, ha provveduto ad effettuare il versamento di 8.430 migliaia di euro (contabilmente iscritto per 2.786 migliaia di euro fra gli oneri finanziaria non ricorrenti e per 5.644 migliaia di euro fra gli altri costi non operativi). Successivamente, in data 5/8/2008, la Società ha notificato all'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Parma e ad Equitalia Parma S.p.A., ciascuno per le proprie competenze, distinti ricorsi in appello avverso le sentenze n. 31/08/08, n. 32/08/08, n. 33/08/08 e n. 34/08/08 della Commissione Tributaria Provinciale di Parma, , Sezione 8, pronunciate il 3 giugno 2008 e depositate il 17 giugno 2008 relative ai ricorsi avverso alle comunicazioni per il recupero dell'agevolazione della c.d. "moratoria fiscale". In data 5/8/2008 Enia S.p.A., con riferimento ai quattro ricorsi in appello, si è costituita in giudizio presso la competente Commissione Tributaria Regionale.

### **Imposta sostitutiva sul reddito**

Enia S.p.A. ha provveduto, per il presente periodo, all'applicazione dell'opzione prevista dall'art. 1 comma 48 della finanziaria 2008, così come regolamentato dal DM 3 marzo 2008, per l'applicazione di una imposta sostitutiva del reddito sulle eccedenze dedotte nel modello unico 2008, ai sensi dell'art. 109 comma 4 lett. B del TUIR. Tale comportamento ha prodotto una riduzione delle imposte differite iscritte negli anni precedenti per 19.405 migliaia di euro ed un incremento delle imposte correnti per un importo pari a 9.243 migliaia di euro.

### **Costituzione Sinergie Italiane**

Alla fine del mese di luglio 2008 è stata costituita "Sinergie Italiane", nuovo soggetto integrato nella catena del valore dell'energia. La Società, con sede a Reggio Emilia, è stata costituita con l'obiettivo di creare un soggetto di dimensioni rilevanti nel settore downstream italiano che, attraverso collaborazioni ad intensità crescente in ambito commerciale, contribuisca all'incremento del valore economico per i soci. Oltre ad Enia S.p.A. hanno aderito Blugas S.p.A., Aemme Distribuzione S.r.l., Ascopiave S.p.A., Ambiente Energia Brianza S.p.A e Utilità Progetti e Sviluppo S.r.l. con una base di oltre 1,5 milioni di clienti e volumi di gas inizialmente attestati sui 3 miliardi di metri cubi, in possibile crescita sino a 5 miliardi a partire dal secondo anno. Sinergie Italiane si candida ad essere polo di aggregazione di altre società che presentino caratteristiche simili di mercato e costituisce un'alternativa strategica per conseguire una diversificazione del portafoglio degli approvvigionamenti grazie allo sviluppo di collaborazioni industriali con primari operatori esteri e nazionali ed alla messa a fattore comune delle expertise dei soci partecipanti.

### **Bonus Share**

In ottemperanza a quanto previsto al paragrafo 3.4 c) della sezione seconda del Prospetto Informativo, si segnala che è stata effettuata l'attribuzione di n. 371.070 azioni gratuite a tutti gli azionisti che alla data del 10 luglio 2008 avevano mantenuto senza soluzione di continuità la proprietà

delle azioni, o parte di esse, per 12 mesi dalla data di pagamento e qualora le stesse azioni siano rimaste sempre depositate presso un Collocatore o presso altro intermediario aderente alla Monte Titoli S.p.A. Conseguentemente il Capitale Sociale di Enia è stato aumentato di 416.081,53 euro raggiungendo l'importo di 120.956.081,53 euro.

### **Emissione di 2 “Put Bond” da 75 milioni di euro**

Il Consiglio di Amministrazione di Enia S.p.A ha deliberato il 15/9/2008 l'emissione di due prestiti obbligazionari, non convertibili e di tipo “puttable”, dell'importo di 75 milioni di euro ciascuno.

I due prestiti sono stati integralmente sottoscritti al momento dell'emissione, uno da BNP Paribas e l'altro da Société Générale Corporate & Investment Banking che, oltre ad essere i sottoscrittori del prestito, svolgono anche il ruolo di arranger dell'operazione. L'operazione consente ad Enia di ottimizzare la propria struttura finanziaria, allungando la durata media del debito, e di sostenere il piano degli investimenti previsti dal piano industriale, attraverso l'applicazione di uno strumento finanziario innovativo che, anche grazie al merito di credito di Enia, presenta un costo competitivo rispetto ai tradizionali strumenti di debito. Il prestito obbligazionario, che ha una durata complessiva di 13 anni, è regolato per i primi 3 anni all'Euribor a 3 mesi meno 30 punti base. A partire dal terzo anno il Bond potrà essere rimborsato alla pari o esteso per ulteriori 2 anni, fino ad un periodo massimo di 10 anni, ad un tasso fisso in linea con le attuali condizioni di mercato maggiorato del credit spread di Enia.

### **AMNU S.p.A.**

In data 31 agosto 2008 Enia S.p.A. ha acquistato il 100% di AMNU S.p.A.: la società risulta proprietaria dell'area del Cornocchio utilizzata da Enia per la gestione logistica della raccolta e del trattamento dei rifiuti della provincia di Parma, attività che continueranno ad essere svolte nell'area suddetta. Le tabelle che seguono riassumono la situazione patrimoniale di AMNU S.p.A. alla data dell'acquisto:

<b>ATTIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
Immobilizzazioni materiali	17.455	Patrimonio netto	10.425
Crediti per imposte anticipate	2.288	Fondi	7.831
Altre attività	2.141	Altre passività	3.628
<b>Totale attivo</b>	<b>21.884</b>	<b>Totale passivo</b>	<b>21.884</b>

Con Consiglio di Amministrazione del 15 settembre 2008 Enia S.p.A. ha inoltre deliberato la fusione per incorporazione di AMNU S.p.A. al fine di aumentare l'efficienza operativa e di proseguire il percorso di razionalizzazione delle partecipazioni di gruppo. L'operazione si concluderà entro il 31 dicembre 2008.

## 4. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

### Progetto di aggregazione tra Enìa e Iride

Il 27 ottobre 2008 i Consigli di Amministrazione di Enìa S.p.A. ed Iride S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione ex art. 2501 ter c.c. delle due società conferendo mandato ai rispettivi Presidenti ed Amministratori Delegati, sottoscritto l'Accordo delle Società, di procedere alla successiva convocazione delle Assemblee straordinarie degli azionisti.

Il progetto di fusione riprende tempistica, struttura dell'operazione e linee guida già approvate dai Consigli di Amministrazione delle due Società lo scorso 16 ottobre e comunicate in pari data al mercato. In particolare i principali elementi dell'aggregazione riguardano:

- Struttura dell'Operazione: fusione per incorporazione di Enìa in Iride che assumerà una nuova denominazione.
- Rapporto di Cambio: n. 4,2 azioni Iride ogni n. 1 azione Enìa.
- Corporate Governance: sistema di amministrazione e controllo tradizionale con un Consiglio di Amministrazione composto da 13 membri di cui 2 rappresentanti della minoranza e la costituzione di un Comitato Esecutivo composto dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, dall'Amministratore Delegato e dal Direttore Generale.
- Impatto dell'operazione sulla composizione dell'azionariato: il capitale sociale ordinario (a seguito della fusione circa il 7% del capitale sociale sarà costituito da azioni di risparmio privilegiate attualmente detenute da FCT, società interamente controllata dal Comune di Torino) della società risulterebbe indicativamente così suddiviso tra gli attuali azionisti di Enìa ed Iride:
  - Finanziaria Sviluppo Utilities S.r.l.: 36%
  - Soci pubblici Enìa: 24%
  - Mercato: 40%

### Profilo industriale dell'operazione

I principali punti di forza dell'aggregazione sono rappresentati dalla complementarità upstream – downstream nei settori dell'energia elettrica e del gas e dalla capacità di ulteriore sviluppo nella filiera dell'energia; dalla leadership nella cogenerazione e nel teleriscaldamento con potenzialità di sviluppo nel settore ambiente, grazie alla dotazione infrastrutturale e di know-how, e dalla posizione di rilievo nel settore idrico.

Enìa ed Iride confermano i progetti di sviluppo alla base dei piani industriali presentati alla comunità finanziaria a cui si aggiungeranno sinergie, in particolare derivanti dall'ottimizzazione dell'uso delle risorse e per effetto dell'integrazione e del bilanciamento delle attività lungo la filiera energetica, che

al 2012, sulla base delle analisi preliminari effettuate, si prevedono superiori al 10% dell'EBITDA della combined entity nel 2007.

### **Costituzione Enìa Solaris**

Al fine di potenziare le attività del Gruppo Enìa nel settore del fotovoltaico, nel mese di ottobre è stata costituita la società Enìa Solaris, controllata da Enìa S.p.A. e nata dalla partnership con Ata Group, società trentina specializzata nell'offerta di servizi integrati di ingegneria e attiva nella progettazione di impianti di produzione energetica da fonti rinnovabili. Enìa Solaris, consentirà al Gruppo Enìa, in linea con quanto previsto dal Piano Industriale in tema di investimenti nel settore della produzione di energia da fonti rinnovabili, di rafforzarsi in un segmento che offre interessanti opportunità di sviluppo e che rappresenta una delle direttrici strategiche di crescita anche nel territorio dell'Emilia occidentale. Enìa Solaris realizzerà nella provincia di Brindisi, un parco fotovoltaico da 5 MW, già autorizzato dalle istituzioni locali, per il quale è previsto un investimento di circa 25 milioni di euro. Il parco fotovoltaico, che entrerà in funzione entro l'estate del 2009 e cederà l'energia al GSE (Gestore dei Servizi Elettrici), produrrà energia elettrica per soddisfare il fabbisogno di circa 2.400 famiglie e consentirà di risparmiare ogni anno 1.200 tonnellate di petrolio equivalente, evitando l'emissione in atmosfera di 3.000 tonnellate di anidride carbonica. Per le caratteristiche di irraggiamento solare, le zone del sud Italia rappresentano un territorio particolarmente favorevole in termini di rendimento impiantistico.

### **Andamento del titolo Edison**

Si segnala che l'andamento del titolo Edison alla data di redazione del presente documento, si attesta a circa 1,2 euro per azione e pertanto evidenzia un incremento di circa l'8% rispetto al valore preso a riferimento per la determinazione del fair value della partecipazione detenuta in Delmi al 30 settembre 2008.

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Il Gruppo ha iniziato il quarto trimestre con una piena consapevolezza delle incertezze e dei rischi, legati, oltre che alla generale condizione dei mercati ed ai suoi riflessi sull'economia reale, alla dinamica dei prezzi dei combustibili ed alle possibili modifiche del quadro regolatorio nei settori in cui opera il Gruppo Enìa. Tuttavia, i positivi risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2008 forniscono una solida base per l'incremento dei margini previsto a livello annuale. A tale scenario occorre aggiungere le significative sinergie che le motivazioni industriali presentate nel commento alla fusione tra Enìa ed Iride evidenziano.



# Prospetti di bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2008 e note esplicative del Gruppo Enìa

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO DEL GRUPPO ENIA AL 30 SETTEMBRE 2008</b>			
<b>Attività (euro)</b>	<b>Note</b>	<b>30/9/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Immobili, impianti e macchinari	(1)	916.025.491	862.617.868
Attività immateriali a vita definita	(2)	16.437.528	15.560.117
Attività immateriali – Avviamento	(3)	28.088.456	11.346.894
Partecipazioni in controllate e collegate	(4)	9.606.128	10.872.876
Altre partecipazioni	(5)	204.745.056	445.688.611
Altre attività finanziarie non correnti, inclusi gli strumenti derivati		160	-
Attività per imposte anticipate	(6)	26.304.272	21.243.771
Altre attività non correnti	(7)	1.048.164	2.852.877
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>1.202.255.255</b>	<b>1.370.183.014</b>
Rimanenze	(8)	19.451.460	41.471.563
Crediti commerciali	(9)	373.923.478	384.419.886
- di cui verso parti correlate		23.156.772	18.678.407
Altre attività finanziarie correnti, inclusi gli strumenti derivati	(10)	153.478.594	6.981.587
- di cui verso parti correlate		3.076.177	2.682.419
Attività per imposte correnti		-	-
Altre attività correnti	(11)	28.632.782	68.511.938
Attività classificate come possedute per la vendita	(12)	1.141.859	1.141.859
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13)	16.762.023	45.430.212
<b>Totale attività correnti</b>		<b>593.390.196</b>	<b>547.957.045</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.795.645.451</b>	<b>1.918.140.059</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO DEL GRUPPO ENiA AL 30 SETTEMBRE 2008**

<b>Patrimonio netto e Passività (euro)</b>	<b>Note</b>	<b>30/9/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	(14)		
Capitale sociale		120.956.082	120.540.000
(Azioni proprie)		(14.778.210)	-
Riserve		307.262.312	541.296.248
Utili (perdite) portati a nuovo		-	-
Utile (perdita) del periodo		24.114.336	27.409.400
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>		<b>437.554.520</b>	<b>689.245.648</b>
Patrimonio netto di terzi		8.505.521	10.883.011
<b>Patrimonio netto</b>		<b>446.060.041</b>	<b>700.128.659</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
Benefici ai dipendenti	(15)	33.611.401	32.694.701
Fondi rischi ed oneri	(16)	82.267.815	67.814.784
Passività finanziarie non correnti	(17)	443.728.630	242.127.805
Passività per imposte differite	(18)	7.945.016	29.797.258
Altre passività non correnti	(19)	133.304.335	129.353.554
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>700.857.197</b>	<b>501.788.102</b>
Debiti commerciali	(20)	248.543.886	385.369.847
- di cui verso parti correlate		7.558.841	6.154.240
Passività finanziarie correnti	(21)	257.742.635	250.784.494
Passività per imposte correnti	(22)	16.099.498	491.979
Altre passività correnti	(23)	120.890.569	75.488.794
- di cui verso parti correlate		1.067.301	8.293.652
Fondi rischi ed oneri	(16)	5.451.625	4.088.184
Passività classificate come possedute per la vendita		-	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>648.728.213</b>	<b>716.223.298</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.795.645.451</b>	<b>1.918.140.059</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ENIA AL 30 SETTEMBRE 2008</b>			
(euro)	Note	1/1-30/9/2008	1/1-30/9/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(24)	889.679.480	807.008.722
- di cui verso parti correlate		21.933.425	21.476.136
Altri ricavi	(24)	25.192.793	25.268.780
- di cui verso parti correlate		714.977	2.568.287
<b>Totale ricavi</b>		<b>914.872.273</b>	<b>832.277.502</b>
Costo per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(24)	(531.827.937)	(469.099.777)
- di cui verso parti correlate		(3.177)	(15.132)
Costo per servizi	(24)	(160.313.469)	(145.212.884)
- di cui verso parti correlate		(2.305.676)	(1.548.876)
Costi per il personale	(24)	(87.702.989)	(82.492.109)
Altri oneri	(24)	(30.513.115)	(33.232.200)
- di cui verso parti correlate		(3.338.491)	(4.484.419)
Costi per lavori interni capitalizzati	(24)	16.185.894	11.864.187
<b>Totale costi operativi</b>		<b>(794.171.616)</b>	<b>(718.172.783)</b>
<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>120.700.657</b>	<b>114.104.719</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(24)	(50.290.380)	(46.436.170)
Accantonamenti	(24)	(14.943.168)	(14.749.980)
<b>Risultato operativo</b>		<b>55.467.109</b>	<b>52.918.569</b>
Proventi finanziari	(25)	9.739.398	6.283.723
- di cui verso parti correlate		95.392	70.361
Oneri finanziari	(26)	(31.605.682)	(23.484.026)
- di cui non ricorrenti		(2.876.535)	-
- di cui verso parti correlate		(170.457)	-
Proventi (oneri) da partecipazioni valutate ad equity	(27)	871.191	498.543
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>(20.995.093)</b>	<b>(16.701.760)</b>
Altri costi non operativi		(5.644.252)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>28.827.764</b>	<b>36.216.809</b>
Imposte sul reddito	(28)	(2.332.863)	(17.610.790)
- di cui non ricorrenti		10.162.061	-
<b>Risultato del periodo delle attività in continuità</b>		<b>26.494.901</b>	<b>18.606.019</b>
Risultato netto delle attività discontinue	(29)	-	381.473
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(30)</b>	<b>26.494.901</b>	<b>18.987.492</b>
Attribuibile a:			
Azionisti terzi		2.380.565	1.312.246
<b>Gruppo</b>	<b>(30)</b>	<b>24.114.336</b>	<b>17.675.246</b>
Utile per azione base	(31)	0,23	0,17
Utile per azione diluito	(31)	0,23	0,17

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO ENIA**

(euro)	Note	30/9/2008	30/9/2007
<b>Flusso finanziario generato dall'attività operativa</b>			
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>(30)</b>	<b>24.114.336</b>	<b>17.675.246</b>
rettifiche per:			
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	(24)	47.661.222	43.891.413
Ammortamento di attività immateriali	(24)	2.632.158	2.051.966
TRF ed altri benefici: variazione netta	(15)	916.700	(13.180.924)
Fondi rischi ed altri oneri: variazione netta	(16)	15.816.472	11.393.226
Contributi Impianti		(4.792.086)	(4.431.345)
Variazione imposte anticipate e differite	(6, 18)	(21.352.919)	5.058.188
Dividendi ricevuti	(25)	(4.076.265)	(1.523.618)
Plusvalenze/minusvalenze su cessione di partecipazioni	(4, 5)	(135.628)	(26.700)
Quota dell'utile di collegate	(27)	(871.191)	(498.543)
<b>Utile operativo prime delle variazioni del CCN</b>		<b>59.912.799</b>	<b>60.408.909</b>
Variazione dei crediti commerciali	(9)	14.974.773	(24.849.805)
Variazione dei crediti commerciali vs parti correlate	(9)	(4.478.365)	(2.167.427)
Variazione delle altre attività correnti	(7)	(6.974.943)	(2.459.848)
Variazione attività correnti vs parti correlate	(7)	-	(13.799)
Variazione delle rimanenze	(8)	22.020.103	(1.805.548)
Variazione dei debiti commerciali	(20)	(138.230.562)	(135.077.533)
Variazione dei debiti commerciali vs parti correlate	(20)	1.404.601	(4.136.922)
Variazione delle altre passività correnti	(23)	25.205.590	23.973.168
Variazione passività correnti vs parti correlate	(23)	(756.867)	335.192
Debiti vs soci per dividendi	(14)	182.389	-
Variazione debiti/crediti tributari correnti	(23)	93.336.753	(17.995.007)
<b>Flusso finanziario derivante da variazioni di CCN</b>		<b>6.683.472</b>	<b>(164.197.529)</b>
Variazione altre passività non correnti	(19)	(180.878)	(1.954.309)
Variazione altre passività non correnti vs parti correlate	(19)	-	(242.736)
Variazione altre attività non correnti	(7)	1.804.713	(155.204)
Variazione altre attività non correnti vs parti correlate	(9)	-	-
Variazione debiti/crediti tributari non correnti	(7, 19)	98.995	654.623
<b>Flusso finanziario derivante da altre attività operative</b>		<b>1.722.830</b>	<b>(1.697.626)</b>
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività operativa</b>		<b>68.319.101</b>	<b>(105.486.246)</b>
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento</b>			
Acquisto/Vendita di Immobilizzazioni Materiali	(1)	(91.694.410)	(68.474.224)
Acquisto/Vendita di Immobilizzazioni Immateriali	(2, 3)	(3.509.569)	(5.072.463)
Acquisto/vendita di partecipazioni	(4, 5)	(14.285.480)	1.378.711
Dividendi ricevuti	(25)	4.076.265	1.523.618
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività di investimento</b>		<b>(105.413.194)</b>	<b>(70.644.358)</b>
<b>Free Cash Flow</b>		<b>(37.094.093)</b>	<b>(176.130.604)</b>
<b>Flusso Finanziario derivante dall'attività finanziaria</b>			
Assunzione di prestiti	(21)	415.013.201	338.000.000
Rimborsi di prestiti	(21)	(179.282.465)	(428.950.327)
Variazione altre passività finanziarie	(17, 21)	(1.531.017)	(2.226.867)
Variazione altre passività finanziarie vs parti correlate	(17, 21)	-	-
Variazione altre attività finanziarie	(10)	(146.103.409)	5.181.367
Variazione attività finanziarie vs parti correlate	(10)	(393.758)	(199.755)
Acquisto/Cessione Azioni Proprie	(14)	(14.778.210)	-
Aumento di capitale	(14)	-	200.781.547
Distribuzione dividendi della Capogruppo	(14)	(32.091.957)	(16.021.143)
Altre Variazioni di Patrimonio netto	(14)	194.485	(1.609.618)
<b>Flusso finanziario derivante dall'attività finanziaria</b>		<b>41.026.870</b>	<b>94.955.204</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>			
Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13, 21)	3.932.777	(81.175.400)
Disponibilità liquida netta e mezzi equivalenti a inizio periodo	(13)	(10.041.630)	55.058.066
<b>Disponibilità liquida netta e mezzi equivalenti a fine periodo</b>		<b>(6.108.853)</b>	<b>(26.117.334)</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/9/2008**

	Saldo al 31/12/2007	Allocazione risultato	Dividendi distribuiti	Aumenti cap./cambio inter.	Var. area di consolid.	Riserva Hedge Accounting	Altri movimenti	Risultato del periodo	Saldo al 30/9/2008
Patrimonio netto									
Di spettanza del Gruppo:									
Capitale sociale	120.540	-	-	416	-	-	-	-	120.956
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(14.778)	-	(14.778)
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	182.339	-	-	(416)	-	-	-	-	181.923
Riserve di rivalutazione	8.782	-	-	-	-	-	-	-	8.782
Riserva legale	12.576	1.381	-	-	-	-	-	-	13.957
Riserve statutarie	15.608	4.743	-	-	-	-	-	-	20.351
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di consolidamento	12.914	(215)	-	-	(575)	-	-	-	12.124
Riserva Hedge Accounting	(2.047)	-	-	-	-	(2.139)	-	-	(4.186)
Riserva da differenze di traduzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva FTA	(4.802)	-	-	-	-	-	-	-	(4.802)
Riserva Fair value strumenti finanziari	164.564	-	-	-	-	-	(237.451)	-	(72.887)
Altre	151.364	21.500	(21.438)	-	575	-	-	-	152.001
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	27.409	(27.409)	-	-	-	-	-	24.114	24.114
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>689.247</b>	<b>-</b>	<b>(21.438)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.139)</b>	<b>(252.229)</b>	<b>24.114</b>	<b>437.555</b>
Di spettanza di Terzi:									
Capitale e Riserve di Terzi	7.964	2.919	(2.163)	(1.974)	-	-	(621)	-	6.125
Utile (perdita) di Terzi	2.919	(2.919)	-	-	-	-	-	2.381	2.381
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>10.883</b>	<b>-</b>	<b>(2.163)</b>	<b>(1.974)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(621)</b>	<b>2.381</b>	<b>8.506</b>
<b>Totale</b>	<b>700.130</b>	<b>-</b>	<b>(23.601)</b>	<b>(1.974)</b>	<b>-</b>	<b>(2.139)</b>	<b>(252.850)</b>	<b>26.495</b>	<b>446.061</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/9/2007**

(euro/000)	Saldo al 31/12/2006	Allocazione risultato	Dividendi distribuiti	Aumenti cap./Cambio inter.	Var. area di cons.	Rett. IAS dirette PN	Riserva Hedge Accounting	Altri movimenti	Risultato del periodo	Saldo al 30/9/2007
Patrimonio netto										
Di spettanza del Gruppo:										
Capitale sociale	100.000	-	-	20.540	-	-	-	-	-	120.540
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.726	-	-	180.242	-	-	-	-	-	181.968
Riserve di rivalutazione	8.782	-	-	-	-	-	-	-	-	8.782
Riserva legale	11.378	1.198	-	-	-	-	-	-	-	12.576
Riserve statutarie	7.848	7.759	-	-	-	-	-	-	-	15.607
Riserva per azioni proprie in portafoglio	86.500	-	-	-	-	-	-	(86.500) <sup>1</sup>	-	-
Altre riserve:										
Riserva di consolidamento	9.233	3.189	-	(57)	(252)	-	(3.319)	1	-	8.795
Riserva da differenze di traduzione	(252)	-	-	-	252	-	-	-	-	-
Riserva FTA	(91.302)	-	-	-	-	-	-	86.500	-	(4.802)
Riserva Fair value strumenti finanziari	125.063	-	-	-	-	57.189	-	-	-	182.252
Altre	151.364	-	-	-	-	-	-	-	-	151.364
Utili (perdite) portati a nuovo	-	15.001	(15.001)	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	27.147	(27.147)	-	-	-	-	-	-	17.675	17.675
<b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>437.487</b>	<b>-</b>	<b>(15.001)</b>	<b>200.725</b>	<b>-</b>	<b>57.189</b>	<b>(3.319)</b>	<b>1</b>	<b>17.675</b>	<b>694.757</b>
Di spettanza di Terzi:										
Capitale e Riserve di Terzi	9.936	3.879	(2.619)	77	(324)	-	-	(1)	-	10.948
Utile (perdita) di Terzi	3.879	(3.879)	-	-	-	-	-	-	1.312	1.312
<b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>13.815</b>	<b>-</b>	<b>(2.619)</b>	<b>77</b>	<b>(324)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1.312</b>	<b>12.260</b>
<b>Totale</b>	<b>451.302</b>	<b>-</b>	<b>(17.620)</b>	<b>200.802</b>	<b>(324)</b>	<b>57.189</b>	<b>(3.319)</b>	<b>-</b>	<b>18.987</b>	<b>707.017</b>

<sup>(1)</sup> l'importo di 86.500 migliaia di euro deriva dall'annullamento delle azioni proprie conseguente alla delibera dell'Assemblea straordinaria dei Soci del 21 marzo 2007.

## **NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2008 (nove mesi)**

### **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il bilancio consolidato intermedio si riferisce al periodo 1° gennaio 2008-30 settembre 2008 ed è stato predisposto in conformità ai principi IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, così come previsto dall' art. 82 del Regolamento Consob n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il presente bilancio consolidato intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto e dalle Note Esplicative.

Si sottolinea che nello Stato Patrimoniale, le attività e le passività sono analizzate per scadenza, separando le poste correnti e non correnti con scadenza, rispettivamente, entro e oltre 12 mesi. Il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi. Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto. I valori delle voci di bilancio sono espressi in euro, mentre i dati inclusi nelle note esplicative sono espressi in migliaia di euro salvo ove diversamente indicato.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

I principi di consolidamento, i criteri applicati nella conversione dei bilanci espressi in valuta estera, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottati, al pari dei "Principi contabili, degli emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo" sono omogenei a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Per maggiori informazioni circa la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Enia, ai fatti di rilievo del periodo, ai fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo ed alla prevedibile evoluzione della gestione si rimanda alla relazione sulla gestione contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata.

## Area di consolidamento

Il bilancio consolidato intermedio include le situazioni contabili intermedie al 30 settembre 2008 di Enia e delle entità sulle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo.

L'elenco delle imprese controllate incluse nel bilancio consolidato intermedio con il metodo del consolidamento integrale è indicato nella tabella di seguito riportata:

Denominazione	Sede Legale	Capitale Sociale al 30/9/2008	% di possesso della Capogruppo al 30/9/2008	Valuta
Enia Energia S.p.A.	Reggio Emilia	2.240.000	100,00%	EUR
Amnu S.p.A.	Parma	9.411.840	100,00%	EUR
Bonifica Autocisterne S.r.l	Piacenza	595.000	51,00%	EUR
Enia Partecipazioni S.p.A.	Sulmona	1.778.826	100,00%	EUR
Enia Parma S.r.l.	Parma	300.000	100,00%	EUR
Enia Piacenza S.r.l.	Piacenza	300.000	100,00%	EUR
Enia Progetti S.p.A.	Piacenza	600.000	100,00%	EUR
Enia Reggio S.r.l.	Reggio Emilia	300.000	100,00%	EUR
It.City S.p.A.	Parma	2.170.000	72,08%	EUR
Metra S.p.A.	Reggio Emilia	102.000	100,00%	EUR
Eniatel S.p.A.	Piacenza	3.350.000	100,00%	EUR
Mosaico S.r.l.	Reggio Emilia	98.800	100,00%	EUR
Sarem S.r.l.	Parma	100.000	100,00%	EUR
San Giorgio Gas S.r.l.	San Giorgio P.no (PC)	15.000	57,89%	EUR
Tecnoborgo S.p.A.	Piacenza	10.379.640	51,00%	EUR
Tema S.c.r.l.	Chieti	100.000	51,00%	EUR
Tesa Energia S.r.l.	Piacenza	300.000	57,89%	EUR

## Variazioni nell'area di consolidamento

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 non sono intervenute variazioni significative nell'area di consolidamento, con l'esclusione dell'incremento della partecipazione in Enia Energia e dell'acquisto della partecipazione totalitaria in AMNU commentati in precedenza.

## Società collegate

Sono considerate società collegate quelle nelle quali il gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del gruppo dei risultati delle società collegate, contabilizzate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza cessa di esistere. Qualora l'eventuale quota di pertinenza del gruppo delle perdite delle società collegate ecceda il valore contabile della partecipazione in bilancio, si procede ad azzerare il

valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite non è rilevata, ad eccezione e nella misura in cui il gruppo abbia l'obbligo di risponderne. La società non detiene partecipazioni in società a controllo congiunto.

Si riporta di seguito l'elenco delle società collegate al 30 settembre 2008 evidenziando come, rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, non siano intervenute variazioni significative con l'esclusione della dismissione della partecipazione in Sat Finanziaria S.p.A. e della costituzione di Sinergie Italiane S.r.l. commentate in precedenza.

Denominazione	Sede	Capitale in valuta paese	Valuta	Capitale in Euro	% di capitale posseduto
Aciam S.p.A.	Avezzano (AQ)	210.430	EUR	210.430	29,09%
Acquaenna S.c.p.a.	Enna	3.000.000	EUR	3.000.000	46,00%
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	San Pedro Sula (Honduras)	159.900.000	HNL	6.425.635	30,00%
Albacom.Amps S.p.A.	Parma	2.582.000	EUR	2.582.000	45,00%
Consorzio Energicamente	Reggio Emilia	18.000	EUR	18.000	15,15%
Il Tempio S.r.l.	Reggio Emilia	100.000	EUR	100.000	50,00%
Iniziative Ambientali S.r.l.	Novellara (RE)	100.000	EUR	100.000	40,00%
Rio Riazzone S.p.A.	Reggio Emilia	103.291	EUR	103.291	44,00%
Sinergie Italiane S.r.l.	Reggio Emilia	2.000.000	EUR	2.000.000	37,69%
So.Sel. S.p.A.	Modena	240.240	EUR	240.240	24,00%
Undis S.p.A.	Sulmona	260.000	EUR	260.000	48,97%



## **ANALISI DELLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008**

### **1. Immobili, impianti e macchinari**

La voce ammonta a 916.025 migliaia di euro al netto dei fondi di ammortamento pari a 618.995 migliaia di euro ed ha subito un incremento netto di 53.408 migliaia di euro rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Gli investimenti del periodo sono stati pari a circa 88 milioni di euro ed hanno riguardato il settore ciclo idrico integrato per 39,2 milioni di euro, il settore gas per 10 milioni di euro, il settore energia elettrica per 6,6 milioni di euro, il settore teleriscaldamento per 11,3 milioni di euro, il settore ambientale per 9,2 milioni di euro ed altri per 11,8 milioni di euro.

### **2. Attività Immateriali a vita definita**

Alla data del 30 settembre 2008 il valore delle attività immateriali al netto dei fondi ammortamento è pari a 16.437 migliaia di euro con un incremento netto rispetto al saldo dell'esercizio precedente pari a 877 migliaia di euro, principalmente riferibile all'implementazione ed all'acquisto di software aziendali e gestionali.

### **3. Avviamento**

La voce, pari a 28.088 migliaia di euro, riguarda principalmente l'avviamento:

- sul ramo d'azienda acquisito da ENEL alla fine del 2000 e riferito alle utenze elettriche della città di Parma per un importo di 10.441 migliaia di euro;
- sulla quota azionaria di Enìa Energia acquisita da Sat Finanziaria S.p.A. e da Edison, commentata in precedenza, per un importo di 16.731 migliaia di euro che motiva l'incremento rispetto al 31/12/2007.

L'avviamento viene considerato un'attività immateriale a vita utile indefinita, conseguentemente esso non viene ammortizzato, ma sottoposto almeno annualmente ad impairment test al fine di verificare la recuperabilità del valore iscritto a bilancio.

L'impairment test effettuato al 31 dicembre 2007 non ha evidenziato perdite durevoli di valore né si evidenzia sulla situazione trimestrale la presenza di indicatori di impairment che abbiano richiesto un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

#### **4. Partecipazioni in imprese collegate**

La voce include le partecipazioni in imprese collegate possedute direttamente od indirettamente dal gruppo e che sono valutate secondo il metodo del Patrimonio netto. Le principali variazioni riguardano la liquidazione di Sat Finanziaria S.p.A. (pari a 2.867 migliaia di euro) e la costituzione di Sinergie Italiane S.r.l. (la partecipazione, pari al 37,69% del capitale sociale, ammonta a 754 migliaia di euro), oltre alle rivalutazioni del periodo relative alla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto (872 migliaia di euro).

#### **5. Altre partecipazioni**

Le "Altre partecipazioni" ad eccezione di Delmi, il cui valore al 30 settembre 2008 risulta pari a 202.495 migliaia di euro (443.256 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), sono state valutate al costo in quanto il loro fair value non può essere determinato in misura attendibile.

La principale variazione del periodo riguarda la Società Delmi S.p.A., classificata, ai sensi dello IAS 39, come strumento finanziario disponibile per la vendita (AFS, available for sale) e conseguentemente valutata al "fair value" determinato, in omogeneità alle precedenti situazioni finanziarie del Gruppo, prendendo a riferimento la capitalizzazione di Borsa del gruppo Edison alla data di chiusura del periodo, rettificando per tale valore la quota di patrimonio netto risultante dai bilanci di Transalpina di Energia e di Delmi. L'andamento nel corso del periodo del titolo Edison, passato da euro 2,15 per azione al 31 dicembre 2007 ad euro 1,16 euro per azione al 30 settembre 2008, giustifica il decremento della partecipazione sopra evidenziato.

In relazione all'informativa richiesta dall'IFRS 7 si segnala con riferimento agli importi al 30 settembre 2008 che ogni incremento-decremento del titolo Edison di 5 centesimi produce un incremento-decremento della riserva di patrimonio netto del 16,11%.

#### **6. Imposte anticipate**

Le attività per imposte anticipate al 30 settembre 2008, sono pari a 26.304 migliaia di euro (21.244 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Esse derivano dalle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte nei prospetti contabili.

#### **7. Altre attività non correnti**

La voce al 30 settembre 2008 ammonta complessivamente a 1.048 migliaia di euro (2.853 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e risulta costituita principalmente da depositi cauzionali e dall'anticipo IRPEF sul TFR.

## Attività correnti

### 8. Rimanenze

Le rimanenze finali pari a 19.451 migliaia di euro (41.471 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) sono costituite principalmente da materiali di consumo destinati alla manutenzione e costruzione del patrimonio impiantistico aziendale e da gas destinato all'attività di trading il quale motiva il significativo decremento rispetto al 31 dicembre 2007 in relazione all'avvio della Società Sinergie Italiane per la quale si rimanda al paragrafo relativo agli eventi significativi.

Il valore delle rimanenze risulta rettificato da un fondo obsolescenza magazzino pari a euro 1.080 migliaia, invariato rispetto al 31 dicembre 2007, a fronte della stimata obsolescenza delle rimanenze a lenta rotazione.

### 9. Crediti commerciali

La tabella che segue, espressa in migliaia di euro, evidenzia il dettaglio della voce in oggetto:

Descrizione	30/9/2008	31/12/2007
Verso clienti	358.879	376.720
Fondo svalutazione crediti	(15.641)	(15.701)
<b>Crediti verso clienti netti</b>	<b>343.237</b>	<b>361.019</b>
Crediti verso comuni soci-parti correlate	18.600	15.570
Crediti verso comuni soci-non parti correlate	7.519	4.701
Crediti verso altri di natura commerciale	10	22
Verso imprese collegate	4.557	3.108
<b>Totale</b>	<b>373.923</b>	<b>384.420</b>

La voce, che ammonta a 373.923 migliaia di euro, rappresenta il totale dei crediti in essere per i servizi aziendali, oltre a prestazioni diverse quali allacciamenti od estendimenti e forniture ordinarie di altri beni e servizi, e sono tutti esigibili entro i 12 mesi successivi.

L'incremento contenuto del saldo dei crediti verso clienti è principalmente dovuto alla calendarizzazione delle fatturazioni di competenza del terzo trimestre. Il fondo svalutazione crediti ammonta a 15.641 migliaia di euro e presenta la dinamica riportata nella tabella che segue:

Descrizione	Fondo al 31/12/2007	Utilizzi per perdite	Accantonamenti dell'esercizio	Fondo al 30/9/2008
Fondo svalutazione crediti	15.701	(2.706)	2.646	15.641

## 10. Altre attività finanziarie correnti inclusi gli strumenti derivati

La voce è pari a 153.478 migliaia di euro (6.981 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e principalmente include un investimento di liquidità a breve termine della Capogruppo per euro 146 milioni, oltre alle disponibilità liquide vincolate connesse al project financing della società controllata Tecnoborgo S.p.A. per un importo di 3.990 migliaia di euro, e ai finanziamenti alle società collegate dei quali i più significativi riguardano: Albacom.Amps S.p.A. (1.345 migliaia di euro) ed Aciam (1.095 migliaia di euro).

## 11. Altre attività correnti

La voce è pari a 28.633 migliaia di euro (68.512 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Il decremento è principalmente riferibile ai crediti tributari entro 12 mesi attinenti l'imposta di consumo di gas metano e relative addizionali, al credito per imposta governativa erariale ed al credito IVA che risultano in calo di 46.854 migliaia di euro.

## 12. Attività classificate come possedute per la vendita

La voce è pari a 1.142 migliaia di euro (1.142 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Tale voce include il valore della partecipazione nelle società collegate Fata Morgana S.p.A. per 686 migliaia di euro e Piana Ambiente S.p.A. per 456 migliaia di euro.

## 13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Trattasi principalmente di disponibilità depositate presso istituti di credito ordinari su conti correnti alla data del 30 settembre 2008.

## 14. Patrimonio netto

La composizione del Patrimonio netto al 30 settembre 2008 ed al 31 dicembre 2007 risulta dalla tabella di seguito esposta:

	30/9/2008	31/12/2007
Capitale sociale	120.956	120.540
(Azioni proprie)	(14.778)	-
Altre riserve e utili a nuovo	307.262	541.296
Utile (perdita) del periodo	24.114	27.409
<b>Totale Patrimonio netto Consolidato del Gruppo</b>	<b>437.554</b>	<b>689.245</b>
Capitale e Riserve di Terzi	6.125	7.964
Utile (perdita) di Terzi	2.381	2.919
<b>Totale Patrimonio netto Consolidato di Terzi</b>	<b>8.506</b>	<b>10.883</b>
<b>Totale</b>	<b>446.060</b>	<b>700.128</b>

## Capitale sociale

Al 30 settembre 2008, il capitale sociale dell'Emittente interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 120.956.082 e risulta così composto:

Azionisti	N. azioni	%
Comune di Reggio Emilia	23.568.164	21,8%
Comune di Parma	18.575.611	17,2%
Comune di Piacenza	4.966.559	4,6%
Altri comuni	19.383.980	18,0%
Mercato	39.446.756	36,6%
Azioni proprie	1.930.000	1,8%
<b>Totale</b>	<b>107.871.070</b>	<b>100,0%</b>

## Altre Riserve

Il significativo decremento è principalmente riferibile all'adeguamento del fair value della partecipazione in Delmi citata alla precedente nota 5 a cui si rimanda. Si rimanda per l'analisi di dettaglio allo schema della movimentazione del patrimonio netto.

## Passività non correnti

### 15. Benefici ai dipendenti

Le passività per benefici a dipendenti ammontano complessivamente a 33.611 migliaia di euro (al 31 dicembre 2007 risultavano pari a 32.694 migliaia di euro). Il lieve decremento è interamente riferibile al "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" (TFR) e principalmente riconducibile alla dinamica successiva alle modifiche apportate alla regolamentazione del TFR dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti.

### 16. Fondi per rischi ed oneri

La quota non corrente dei fondi rischi al 30 settembre 2008 ammonta a 82.268 migliaia di euro (67.815 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

L'incremento è principalmente riferibile al "Fondo ripristino beni di terzi", aumentato di 9.300 migliaia di euro, che accoglie gli accantonamenti, pari agli ammortamenti, del complesso dei beni e delle dotazioni afferenti il ciclo idrico integrato che Enia ha scisso contestualmente alla costituzione delle tre società proprietarie di tali infrastrutture. Altro incremento significativo e pari a 7.758 migliaia di euro riguarda l'incremento del Fondo ripristino area relativo all'acquisizione di Amnu S.p.A.

La quota corrente dei fondi ammonta a 5.452 migliaia di euro (4.088 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). L'incremento è principalmente riferibile al fondo Vincolo V1 e perequazione generale energia elettrica, il quale comprende la copertura della quota potenziale da restituire ai clienti sul vincolo afferente i ricavi di distribuzione cosiddetto "Vincolo V1", oltre alla stima prudenziale di quanto dovuto alla Cassa Conguaglio del Settore Elettrico in applicazione del provvedimento di perequazione generale sull'energia elettrica dell'AEEG (Delibera n. 5/2004).

#### **17. Passività finanziarie non correnti**

Le passività finanziarie non correnti ammontano a 443.729 migliaia di euro (242.128 migliaia di euro al 31/12/2007). Sono principalmente composte dalla quota non corrente delle posizioni di mutuo in essere al 30 settembre 2008 (pari a 293.274 migliaia di euro) e dall'importo dei due prestiti obbligazionari per euro 150.013 migliaia di euro. La posta comprende anche i debiti verso società di leasing relativi a contratti di leasing finanziario stipulati per l'acquisto di immobili e pari a 367 migliaia di euro.

#### **18. Passività per imposte differite**

Le passività per imposte differite sono pari a 7.945 migliaia di euro (29.797 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e derivano dalle differenze temporanee tra il valore contabile e quello fiscale di attività e passività iscritte nei prospetti contabili. La sensibile riduzione rispetto al 31 dicembre 2007 deriva dalla decisione della società di avvalersi dell'opzione prevista dall'art. 1 comma 48 della finanziaria 2008, così come regolamentato dal DM 3 marzo 2008, per l'applicazione di una imposta sostitutiva del reddito sulle eccedenze dedotte nel modello unico 2008, ai sensi dell'art. 109 comma 4 lett. B del TUIR. Tale operazione ha comportato il rilascio di imposte differite per un importo pari a 19.405 migliaia di euro, parzialmente compensato dall'iscrizione di un debito per imposta sostitutiva di 9.243 migliaia di euro alla voce "Passività per imposte correnti".

#### **19. Altre passività non correnti**

Ammontano al 30 settembre 2008 a 133.304 migliaia di euro (129.354 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). Gli importi principali si riferiscono ai risconti su contributi in conto impianti per 117.550 migliaia di euro (113.518 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), oltre agli "Acconti", che ammontano a 15.265 migliaia di euro (15.444 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), comprensivi degli anticipi a garanzia versati dagli utenti a fronte dei contratti di somministrazione.

## **Passività correnti**

### **20. Debiti commerciali**

La scadenza di tutti i debiti commerciali non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

La composizione della voce è indicata nella tabella che segue.

Descrizione	30/9/2008	31/12/2007
Debiti verso fornitori e Acconti	229.905	377.435
Debiti commerciali verso comuni soci - non parti correlate	11.080	1.781
<b>Totale debiti commerciali verso terzi</b>	<b>240.985</b>	<b>379.216</b>
Debiti commerciali verso comuni soci- parti correlate	5.203	3.404
Debiti commerciali verso imprese collegate	2.356	2.750
<b>Totale debiti commerciali verso parti correlate</b>	<b>7.559</b>	<b>6.154</b>
<b>Totale</b>	<b>248.544</b>	<b>385.370</b>

### **21. Passività finanziarie correnti**

Tale voce è pari a 257.743 migliaia di euro (250.784 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). La scadenza delle passività finanziarie iscritte in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

Il rendiconto finanziario analizza la composizione dell'incremento della posta in oggetto.

### **22. Passività per imposte correnti**

Le passività per imposte correnti al 30 settembre 2008 sono pari a 16.100 migliaia di euro ed accolgono i debiti per imposte sul reddito del periodo in esame.

### **23. Altre passività correnti**

La scadenza di tutti i debiti iscritti in questa voce non supera i 12 mesi. Il valore contabile di tali debiti approssima il loro fair value in quanto l'impatto dell'attualizzazione risulta trascurabile.

Gli altri debiti correnti al 30 settembre 2008 sono pari a 120.891 migliaia di euro (75.489 migliaia di euro al 31 dicembre 2007). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è relativo ai risconti passivi legati alle modalità di fatturazione del settore Gas. Tale voce accoglie, inoltre, la quota corrente, pari a 6.520 migliaia di euro, dei Risconti passivi per contributi in conto impianti, i debiti tributari pari a 45.918 migliaia di euro, nonché i debiti verso i dipendenti e verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale.

## 24. Informazioni economiche del Gruppo

Nel seguito vengono presentate le principali informazioni economiche suddivise per i settori di attività, individuati ai sensi dello IAS 14, in cui il Gruppo Enia opera. Il Gruppo Enia risulta, infatti, presente nei seguenti settori e fasi di filiera:

- Gas: distribuzione e vendita di gas metano e gpl;
- Energia Elettrica: distribuzione e vendita di energia elettrica;
- Teleriscaldamento: produzione, distribuzione e vendita di calore e produzione di energia elettrica;
- Ciclo Idrico Integrato: captazione e distribuzione, fognatura e depurazione;
- Ambiente: raccolta, recupero smaltimento dei rifiuti e produzione di energia elettrica;
- Altri servizi: telecomunicazioni, illuminazione pubblica e altri minori.

Ai fini di una corretta lettura dei conti economici relativi alle singole attività, esposti e commentati nel seguito, si precisa che:

- i ricavi ed i costi operativi di ciascun settore sono indicati al lordo delle transazioni effettuate tra business differenti;
- i costi riferiti alle attività comuni, svolte da Enia S.p.A. a supporto del Gruppo, sono stati interamente allocati sui business, in base all'utilizzo effettivo dei servizi forniti oppure in base a driver tecnico-economici.

L'informativa di settore che segue non contiene l'informativa secondaria per area geografica data la sostanziale univocità territoriale in cui il Gruppo prevalentemente opera.

Nelle seguenti tabelle sono indicati i risultati economici per settore di attività:

9 mesi 2008									
(000/euro)	Gas	Energia elettrica	Teleriscald.	Ciclo idrico	Ambiente	Altri Servizi	Totale	Elisioni	Consolidato
Ricavi	472.922	157.980	54.288	114.303	153.884	19.974	973.350	(58.478)	914.872
Costi operativi	447.273	144.518	42.559	79.710	123.880	14.708	852.649	(58.478)	794.171
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>25.649</b>	<b>13.462</b>	<b>11.729</b>	<b>34.593</b>	<b>30.003</b>	<b>5.265</b>	<b>120.701</b>		<b>120.701</b>
Ammortamenti	6.844	3.595	10.828	12.167	15.381	1.475	50.290		50.290
Accantonamenti	1.118	1.995	114	9.059	2.600	57	14.943		14.943
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>17.686</b>	<b>7.872</b>	<b>787</b>	<b>13.366</b>	<b>12.021</b>	<b>3.734</b>	<b>55.467</b>		<b>55.467</b>



9 mesi 2007									
(000/euro)	Gas	Energia elettrica	Teleriscald.	Ciclo idrico	Ambiente	Altri Servizi	Totale	Elisioni	Consolidato
Ricavi	373.135	183.341	49.721	107.447	151.391	15.309	880.346	(48.068)	832.278
Costi operativi	354.216	168.287	35.513	79.333	117.059	11.832	766.241	(48.068)	718.173
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>18.919</b>	<b>15.054</b>	<b>14.208</b>	<b>28.114</b>	<b>34.333</b>	<b>3.477</b>	<b>114.105</b>		<b>114.105</b>
Ammortamenti	6.510	3.319	10.231	10.390	14.611	1.374	46.435		46.435
Accantonamenti	4.053	1.304	-	7.753	1.639	3	14.751		14.751
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8.356</b>	<b>10.431</b>	<b>7.853</b>	<b>9.971</b>	<b>18.083</b>	<b>2.101</b>	<b>52.918</b>		<b>52.918</b>

Si commenta altresì l'andamento gestionale comparativo per ciascun settore di attività:

### Settore Gas

GAS – Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	472.922	373.135	26,7%
Costi operativi	447.273	354.216	26,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.649	18.919	35,6%
Ammortamenti/accantonamenti	7.962	10.563	(24,6%)
Risultato operativo (EBIT)	17.686	8.356	111,6%

I ricavi di periodo ammontano a 472,9 milioni di euro con un incremento del 26,7% rispetto ai 373,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. L'incremento è dovuto sia all'aumento dei volumi venduti e distribuiti (+37,4 milioni di metri cubi) per effetto dell'andamento climatico favorevole con temperature inferiori ai primi sei mesi del 2007, sia allo sviluppo dell'attività di trading che ha portato un incremento di 298 milioni di metri cubi venduti. Il miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA), che passa da 18,9 milioni di euro dei primi nove mesi del 2007 agli attuali 25,6 milioni di euro (+35,6%) è riconducibile: alla dinamica positiva dei volumi, all'incremento dei margini unitari di vendita anche per l'adeguamento tariffario della componente di commercializzazione ed alla riduzione dei costi di gestione per le sinergie derivanti dall'unificazione delle società di vendita del Gruppo.

Il risultato operativo (EBIT) presenta una crescita di circa 9,3 milioni di euro che risulta superiore a quello dell'Ebitda settoriale per effetto principalmente degli accantonamenti a fondo rischi effettuati nei primi 9 mesi del 2007 a copertura della probabile passività derivante dall'applicazione delle delibera AEEG 248/04 e successive.

## Settore Energia Elettrica

ENERGIA ELETTRICA - Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	157.980	183.341	(13,8%)
Costi operativi	144.518	168.287	(14,1%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	13.462	15.054	(10,6%)
Ammortamenti/accantonamenti	5.590	4.623	20,9%
Risultato operativo (EBIT)	7.872	10.431	(24,5%)

Al 30 settembre 2008 i ricavi del settore elettrico ammontano a 157,9 milioni di euro in riduzione del -13,8% rispetto ai 183,3 milioni dei primi 9 mesi del 2007. La contrazione dei ricavi è da attribuire ad una riduzione dei volumi venduti di -420 GWh per effetto, a far data dal 1° ottobre 2007, della scissione a favore di terzi di un ramo d'azienda comprendente una quota di clientela industriale.

La flessione del margine operativo lordo (EBITDA), da 15 milioni di euro a 13,5 milioni di euro, è da attribuire prevalentemente alla riduzione prevista dalle delibere dell'Autorità per l'energia elettrica e il gas (AEEG) delle tariffe di distribuzione per il terzo periodo regolatorio "2008-2011", alle politiche dei prezzi attuate volte a contrastare lo sviluppo della concorrenza ed al venir meno di alcune partite legate alla valorizzazione dei certificati di efficienza energetica ed altri ricavi non tariffari che avevano caratterizzato i primi mesi del 2007. La riduzione del margine operativo netto (EBIT) è dovuta anche ai maggiori accantonamenti a copertura dei meccanismi di perequazione stabiliti dall'AEEG sulle tariffe di cessione dell'energia elettrica (+0,6 milioni di euro).

## Settore Teleriscaldamento

TELERISCALDAMENTO – Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	54.288	49.721	9,2%
Costi operativi	42.559	35.513	19,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	11.729	14.208	(17,4%)
Ammortamenti/accantonamenti	10.942	10.231	6,9%
Risultato operativo (EBIT)	787	3.976	(80,2%)

Il settore teleriscaldamento presenta un margine operativo lordo in diminuzione del -17,4% nonostante una stagione termica favorevole che ha comportato un aumento del calore venduto dai 300,2 GWht del 30 settembre 2007 agli attuali 317,2 GWht (+5,7%) e ad una produzione di energia elettrica in aumento da 303 GWh a 309,2 GWh (+2,2%). La flessione del margine è da attribuire ad una dinamica di forte incremento dei prezzi delle materie prime ed in particolare del gas naturale che ha avuto un'accelerazione nel trimestre giugno-settembre 2008 ed ha raggiunto la quotazione massima nel mese di settembre 2008. A questo aumento non è corrisposto un pari incremento delle

tariffe di vendita del calore, il cui parziale recupero avverrà nel quarto trimestre 2008, e dei prezzi di vendita della produzione di energia elettrica.

### Settore Ciclo Idrico Integrato

CICLO IDRICO INTEGRATO – Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	114.303	107.447	6,4%
Costi operativi	79.710	79.333	0,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	34.593	28.114	23,0%
Ammortamenti/accantonamenti	21.226	18.143	17,0%
Risultato operativo (EBIT)	13.366	9.971	34,0%

Il ricavi del settore si incrementano di circa 6,9 milioni euro (+6,4%) principalmente in funzione dell'adeguamento delle tariffe unitarie previsto in tutti i tre Ambiti Territoriali Ottimali nei quali il Gruppo gestisce il ciclo idrico integrato. L'incremento di cui sopra si è trasferito quasi interamente sul margine operativo lordo del settore pari a 34,6 milioni di euro che è in crescita di circa 6,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2007. Il risultato conseguito è stato reso possibile oltre che dall'aumento dei ricavi anche per l'opera di contenimento dei costi operativi che ha consentito di compensare gli incrementi del costo dell'energia elettrica utilizzata per la produzione e l'aumento dei costi di personale conseguenti alla valutazione a principi Ias della revisione normativa sul TFR effettuata nei primi nove mesi del 2007. Il risultato operativo (EBIT) passa da 10 milioni di euro, del 2007, agli attuali 13,4 milioni (+34%) pur in presenza di un incremento significativo degli ammortamenti derivante dai consistenti investimenti realizzati nel settore.

### Settore Ambiente

AMBIENTE – Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	153.884	151.391	1,6%
Costi operativi	123.880	117.059	5,8%
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.003	34.333	(12,6%)
Ammortamenti/accantonamenti	17.982	16.250	10,7%
Risultato operativo (EBIT)	12.021	18.083	(33,5%)

I ricavi del settore ambiente ammontano complessivamente a 153,9 milioni di euro a fronte dei 151,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. I costi operativi incrementano per l'estensione della modalità di raccolta dei rifiuti, per i maggiori costi di smaltimento e per l'ampliamento del perimetro di attività ad un Comune precedentemente non servito. Nonostante l'incremento dei ricavi il

marginale operativo lordo del periodo, pari a 30 milioni di euro è in diminuzione, come per altro atteso, del 12,6% rispetto ai 34,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2007. Oltre all'incremento dei costi operativi che più che assorbono l'aumento dei ricavi, incide sul margine anche un aumento dei costi di personale dovuto al fatto che nel corrispondente periodo del 2007 la valutazione a principi IAS della riforma normativa sul TFR aveva ridotto il costo del lavoro di circa 2,1 milioni di euro. Anche l'Ebit risente delle dinamiche di cui sopra e passa da 18,1 milioni di euro a 12 milioni di euro con presenta una flessione del -33,5%.

## Altri Servizi

ALTRI SERVIZI – Gruppo Enia			
(000/euro)	9 mesi 2008	9 mesi 2007	Variazioni
Ricavi	19.974	15.309	30,5%
Costi operativi	14.708	11.832	24,3%
Margine operativo lordo (EBITDA)	5.265	3.477	51,4%
Ammortamenti/accantonamenti	1.532	1.377	11,3%
Risultato operativo (EBIT)	3.734	2.101	77,7%

Il settore risulta in incremento sia nei ricavi che nei costi operativi prevalentemente per le attività correlate ai servizi di telecomunicazione conseguenti il progressivo completamento del piano telematico regionale. I margini evidenziano un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## 25. Proventi finanziari

La voce al 30 settembre 2008 ammonta a 9.739 migliaia di euro, in incremento rispetto al corrispondente periodo del 2007 (6.284 migliaia di euro al 30 settembre 2007), principalmente per effetto di maggiori dividendi ricevuti.

## 26. Oneri finanziari

Nel periodo in esame ammontano complessivamente a 31.606 migliaia di euro (23.484 migliaia di euro al 30/9/2007). L'incremento del periodo è principalmente dovuto: ad una posizione non ricorrente per euro 2.786 migliaia di euro, relativa agli oneri finanziari sulla moratoria fiscale; a maggiori oneri verso banche a fronte dell'aumento dei tassi a breve e per l'attivazione di nuove linee di finanziamento; agli oneri finanziari connessi all'attualizzazione del fondo ripristino beni di terzi; a perdite su cambi nell'ambito dell'attività di trading energetico, in larga parte bilanciate da corrispondenti utili su cambi rilevati tra i proventi finanziari.

### **27. Proventi e oneri da partecipazioni in collegate contabilizzate secondo il metodo del Patrimonio netto**

L'importo di 871 migliaia di euro è riferito alla somma algebrica delle rivalutazioni e delle svalutazioni delle partecipazioni contabilizzate in accordo al metodo del Patrimonio netto.

### **28. Imposte sul reddito**

L'importo di 2.333 migliaia di euro è costituito da imposte sul reddito correnti, differite ed anticipate.

### **29. Risultato netto attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate**

La voce, che al 30 settembre 2007 accoglieva la plusvalenza derivante dalla cessione della società controllata O Limpia S.A. avvenuta nel mese di settembre 2007, non presenta importi al 30 settembre 2008.

### **30. Utile del periodo**

L'utile del periodo di pertinenza del Gruppo ammonta a 24.114 migliaia di euro come indicato nella tabella che segue.

Descrizione	Importi
Risultato del periodo	26.495
Attribuibile a:	
Azionisti terzi	2.381
<b>Gruppo</b>	<b>24.114</b>

### **31. Utile per azione**

La tabella che segue fornisce il dettaglio degli elementi utilizzati per i calcolo dell'utile base e dell'utile diluito per azione.

	30 settembre 2008	30 settembre 2007
Utile di spettanza del gruppo	24.114.336	17.675.246
Dividendi deliberati nel corso del periodo ai possessori di azioni privilegiate		(4.703.336)
Utile per il calcolo dell'EPS base	24.114.336	12.791.910
Azioni ordinarie	107.623.690	76.793.333
Azioni proprie	1.930.000	
Utile base per azione	0,23	0,17
Utile diluito per azione	0,23	0,17

### 32. Altre informazioni

Il numero dei dipendenti al 30/9/2008 è pari a 2.374 (2.402 al 31/12/2007 e 2.407 al 30/9/2007).

## Attestazioni ex art. 2.6.2 del Regolamento di Borsa

Con riferimento alle attestazioni di cui all'art. 2.6.2 comma 15 del Regolamento di Borsa relative all'adeguamento alle condizioni di cui all'art. 36 e ss. del Regolamento Mercati di CONSOB, si segnala che la società non controlla società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea di significativa rilevanza secondo le disposizioni di cui al titolo VI, capo II del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 1999 e successive modificazioni.

Pertanto le disposizioni contenute nel comma 1 dell'art. 36 del Regolamento Mercati non risultano essere applicabili.

Riguardo alle condizioni previste dall'art. 37 del Regolamento Mercati si evidenzia che la società non è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di altra società.

# Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto, Gianpiero Grotti, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Enia S.p.A.

DICHIARA

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 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Parma, 14 novembre 2008

Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Gianpiero Grotti

