



Documento di offerta

Offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 di azioni ordinarie

EnerTAD S.p.A.

offerente

ERG S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
46.172.010 azioni ordinarie EnerTAD S.p.A.

CORRISPETTIVO PER AZIONE
Euro 3,10

Durata del periodo di adesione all'offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.
dal 4 dicembre 2006 al 27 dicembre 2006 estremi inclusi dalle ore 8.30 alle ore 17.40

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

ENVENT
INDEPENDENT FINANCIAL ADVISOR

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

L'ADEMPIMENTO DI PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO

INDICE

Definizioni	5
Premesse e sintesi dell'operazione	7
A. Avvertenze	9
A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta	9
A.2 Comunicato dell'emittente	9
A.3 Offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 TUF	9
A.4 Diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF	9
A.5 Ricostituzione del flottante	9
A.6 Alternative per gli azionisti dell'emittente	9
A.7 Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'offerta	9
A.8 Potenziale conflitto di interessi	10
A.9 Cessione business rilevanti	10
A.10 Esecuzione dell'offerta	10
B. Soggetti partecipanti all'operazione	11
B.1 Offerente	11
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	11
B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale	11
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	11
B.1.4 Capitale sociale	11
B.1.5 Principali azionisti	11
B.1.6 Organi sociali	12
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza	12
B.1.8 Principali dati economici e finanziari riclassificati consolidati di ERG	14
B.1.9 Andamento recente	15
B.2 Emittente	20
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	20
B.2.2 Capitale sociale e azionisti	20
B.2.3 Consiglio di amministrazione dell'emittente	22
B.2.4 Collegio sindacale dell'emittente	22
B.2.5 Andamento recente dell'emittente e prospettive	23
B.3 Intermediari incaricati	32
C. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta e modalità di adesione	33
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta	33
C.2 Percentuale delle azioni rispetto al capitale sociale dell'emittente	33
C.3 Autorizzazioni	33
C.4 Modalità e termini per l'adesione all'offerta	33
C.4.1 Periodo di adesione	33
C.4.2 Modalità e termini di adesione	33

C.5	Comunicazioni relative all'andamento dell'offerta	34
C.5.1	Comunicazioni relative alle adesioni	34
C.5.2	Informazioni al pubblico sui risultati dell'offerta	34
C.6	Mercati sui quali è promossa l'offerta	34
C.7	Condizioni di efficacia dell'offerta	34
D.	Numero di strumenti finanziari dell'emittente posseduti all'offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona e/o società controllate	35
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'emittente possedute dall'offerente	35
D.2	Contratti di riporto, diritti di usufrutto o pegno ovvero ulteriori impegni aventi ad oggetto strumenti finanziari dell'emittente	35
E.	Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione	36
E.1	Dettagli sul corrispettivo e criteri adottati per la sua determinazione	36
E.2	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'emittente	36
E.3	Media ponderata delle quotazioni dei titoli oggetto dell'offerta	39
E.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	40
E.5	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta in occasione di operazioni di compravendita effettuate negli ultimi due anni dall'offerente	40
F.	Data, modalità di pagamento del corrispettivo e garanzie di esatto adempimento	41
F.1	Giorno di pagamento del corrispettivo	41
F.2	Modalità di pagamento del corrispettivo	41
F.3	Garanzie di esatto adempimento	41
G.	Motivazioni dell'offerta e programmi futuri	42
G.1	Presupposti giuridici dell'offerta	42
G.2	Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento	42
G.2.1	Motivazioni dell'operazione	42
G.2.2	Modalità di finanziamento	46
G.3	Programmi futuri dell'offerente relativamente all'emittente ed al suo gruppo	46
G.3.1	Programmi relativi all'attività aziendale dell'emittente	46
G.3.2	Eventuale modifica nella composizione del consiglio di amministrazione	46
G.3.3	Modifiche dello statuto sociale	47
G.3.4	Futuri piani di investimento	47
G.4	Ricostituzione del flottante	47
H.	Eventuali accordi tra l'offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'emittente delle azioni	48
H.1	Eventuali accordi tra l'offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'emittente che abbiano rilevanza ai fini dell'offerta	48
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'offerta, fra l'offerente e l'emittente che possano avere effetti significativi sull'attività dell'emittente	52
H.3	Accordi fra l'offerente e gli azionisti dell'emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni	52

I.	Compensi agli intermediari	53
L.	Ipotesi di riparto	54
M.	Modalità di messa a disposizione del pubblico del documento di offerta	55
N.	Appendici	56
	N. 1 Estratto dei patti parasociali comunicati alla consob ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58	56
	N. 2 Comunicato stampa ERG/Alerion del 27 luglio 2006	59
	N. 3 Comunicato stampa ERG /Alerion del 3 agosto 2006	60
	N. 4 Comunicato stampa ERG /Alerion del 20 settembre 2006	61
	N. 5 Comunicato stampa ERG del 16 ottobre 2006	61
	N. 6 Comunicato di EnerTAD S.p.a. Ai sensi dell'art. 39 del tuf	62
O.	Documenti a disposizione del pubblico e luoghi nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione	70
P.	Dichiarazione di responsabilità	71

Questo foglio è stato lasciato volutamente bianco

Definizioni

Accordo Quadro:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Aderenti:	i titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta
Adesioni:	le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferirà le proprie Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta
Alerion:	Alerion Industries S.p.A., con sede legale in Milano, Via Durini n. 16/18, Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00276450632.
Autorità di Vigilanza:	congiuntamente CONSOB e Borsa Italiana
Azioni:	n. 46.172.010 azioni ordinarie EnerTAD, quotate sul MTA, rappresentanti, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il 48,67% del capitale sociale di EnerTAD.
Azioni costituite in Pegno:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Azionisti:	gli attuali azionisti di EnerTAD destinatari dell'Offerta
BCL:	Banca Commerciale di Lugano
Borsa Italiana:	Borsa Italiana S.p.A. con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
CONSOB:	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3
Consulente Finanziario:	EnVent S.r.l. (di seguito "EnVent").
Contratto di Opzione:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Contratto di Pegno:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Controvalore Massimo:	l'ammontare massimo dell'Offerta in caso di adesione alla stessa da parte della totalità dei destinatari, pari ad Euro 143.133.231,00, e corrispondente al prodotto del Corrispettivo per il numero di Azioni.
Corrispettivo dell'Offerta:	l'ammontare corrispondente al prodotto del Corrispettivo Unitario e il numero di Azioni effettivamente portate in adesione all'Offerta.
Corrispettivo Unitario:	l'ammontare di Euro 3,10, che sarà riconosciuto dall'Offerente agli Aderenti per ciascuna Azione conferita in sede di Offerta.
Diritto di Co-Vendita:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Documento di Offerta:	il presente documento di offerta.
Emittente o EnerTAD:	EnerTAD S.p.A., con sede legale in Milano, Corso di Porta Nuova n. 13 – 15, Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00276450632.
Fintad:	Fintad International S.A., con sede legale in Lussemburgo, 10 Rue de Beaumont.
Giorno di Borsa Aperta:	ciascun giorno in cui i mercati regolamentati da Borsa Italiana sono aperti in Italia.
Giorno di Pagamento:	il quinto Giorno di Borsa Aperta dalla data di chiusura del Periodo di Adesione, corrispondente al 4 gennaio 2007.
Giorno Valido:	ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione
Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni:	Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. ("UBM") con sede a Milano, Via Tommaso Grossi, 10.

Intermediari Depositari:	ha il significato indicato alla Sez. B paragrafo B3
Intermediari Incaricati:	ha il significato indicato alla Sez. B paragrafo B3
MTA:	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana
Obblighi Garantiti:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Offerente o ERG:	ERG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Nicola Piccinni, 2.
Offerta:	l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, del TUF promossa dall'Offerente sull'intero capitale sociale di EnerTAD oggetto del presente Documento di Offerta.
Offerta Volontaria:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Operazione:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Opzione Call:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Opzione di Vendita:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Parco Eolico:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Partecipazione dell'Offerente:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Partecipazione di Alerion:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Partecipazioni:	le partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente acquistate dall'Offerente in data 16 ottobre 2006: da Apoteia S.r.l., per n. 48.022.522 azioni (pari al 50,616% del capitale sociale dell'Emittente) e da BCL, per n. 682.409 azioni (pari allo 0,719% del capitale sociale dell'Emittente). (Cfr. Capitolo H, paragrafo H1).
Patto Parasociale:	l'accordo parasociale stipulato tra l'Offerente e Alerion in data 16 ottobre 2006, di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Periodo di Adesione:	il periodo compreso tra le 8:30 del 4 dicembre 2006 e le 17:40 del 27 dicembre 2006.
Periodo di Esercizio dell'Opzione Call:	ha il significato di cui al Capitolo H, paragrafo H1.
Prezzo Unitario delle Partecipazioni:	il prezzo corrisposto dall'Offerente in data 16 ottobre 2006, per l'acquisto di ciascuna azione oggetto delle Partecipazioni.
Regolamento di Borsa:	il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 20 aprile 2006 ed approvato con delibera CONSOB n. 15451 del 7 giugno 2006.
Regolamento Emittenti:	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato.
Tadfin:	Tadfin S.p.A. con sede legale in Milano, Corso di Porta Nuova 13/15.
TUF:	il D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.
Scheda di Adesione:	la scheda di adesione all'Offerta, che è parte integrante e sostanziale del documento di Offerta.

Premesse e sintesi dell'operazione

Natura dell'Offerta

L'Offerta di cui al presente Documento di Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria promossa da ERG ai sensi degli articoli 102, 106 comma 1 e 109, del TUF e delle disposizioni del Regolamento Emittenti.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e Corrispettivo per Azione

L'Offerta ha ad oggetto n. 46.172.010 Azioni ordinarie di EnerTAD del valore nominale di Euro 1 ciascuna, rappresentative del 48,67% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano la totalità del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, dedotte le Azioni di cui l'Offerente è già titolare alla medesima data.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, entro il termine del Periodo di Adesione dovesse acquistare azioni ordinarie di EnerTAD al di fuori dell'Offerta, nel rispetto delle disposizioni contenute negli articoli 41, comma 2, lettera b) e 42, comma 2 del Regolamento Emittenti.

Il Corrispettivo Unitario offerto dall'Offerente per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 3,10. Il Controvalore Massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto dell'Offerta stessa è, pertanto, pari ad Euro 143.133.231,00.

Per ulteriori dettagli in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta ed al corrispettivo unitario per le Azioni si rinvia alle successive Sezioni C, D ed E.

Presupposti giuridici dell'Offerta

Si specifica che con il lancio dell'Offerta, ERG adempie agli obblighi gravanti anche su Alerion ai sensi dell'art. 109 del TUF. L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue, nell'ambito dell'Operazione (descritta al Capitolo H, paragrafo H1), all'acquisto da parte dell'Offerente delle Partecipazioni aventi ad oggetto n. 48.704.931 azioni rappresentative complessivamente di circa il 51,33% del capitale sociale dell'Emittente (superiore alla soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma 1 del TUF).

In particolare, in data 16 ottobre 2006 l'Offerente ha acquistato le Partecipazioni:

- da Apoteia S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di Fintad e Tadfin), per n. 48.022.522, pari a circa 50,616% del capitale sociale dell'Emittente; e
- da BCL, per n. 682.409 azioni pari allo 0,719% del capitale sociale dell'Emittente.

Si specifica che in pari data, immediatamente prima della cessione all'Offerente, Apoteia S.r.l. ha acquistato da Fintad e Tadfin, rispettivamente, n. 31.527.522 azioni, pari al 33,23% del capitale sociale dell'Emittente e n. 16.495.000 azioni, pari al 17,386% del capitale sociale dell'Emittente.

Sempre in data 16 ottobre 2006, l'Offerente ha sottoscritto con Alerion, tra gli altri accordi, i Patti Parasociali, il Contratto di Opzione e il Contratto di Pegno (Cfr. Capitolo H, paragrafo H1).

Per maggiori dettagli in merito all'Operazione si veda Capitolo H, paragrafo H1.

Sempre in data 16 ottobre 2006, è stato diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti in relazione al perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione.

Adesioni all'Offerta

L'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita – salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti – dal giorno 4 dicembre 2006 al giorno 27 dicembre 2006, estremi inclusi, dalle ore 8.30 alle ore 17.40. Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana.

L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad una o più offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti; pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Sino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti pertinenti alle Azioni spetteranno agli aderenti all'Offerta.

Obiettivi dell'Operazione

Per quanto concerne gli obiettivi dell'Operazione di acquisizione del controllo dell'Emittente, più ampiamente descritti successivamente ai paragrafi H1 e G.2.1, si indica preliminarmente che ERG è fortemente impegnata nello sviluppo del settore delle energie rinnovabili, con particolare riferimento alla generazione da fonte eolica e prosegue nella valutazione di eventua-

li ulteriori opportunità di sviluppo con l'obiettivo di raggiungere un ruolo di primario operatore privato nel mercato nazionale. In tal senso, l'Operazione nel suo complesso risulta estremamente coerente ed in linea con l'obiettivo prefissato, consentendo:

- La creazione di un polo industriale nell'ambito del Gruppo ERG ove concentrare gli asset di energie rinnovabili;
- Una accelerazione della crescita di ERG nel settore elettrico durante il periodo 2007 -2009;
- Buone sinergie industriali;
- Una rilevante ottimizzazione finanziaria nello sviluppo dei progetti;
- Il raggiungimento di buoni risultati reddituali.

L'Offerente, a valle dell'esecuzione dell'Offerta, acquisito il controllo dell'Emittente, intende mantenere la quotazione di borsa dell'Emittente.

L'Offerta è promossa solo sul mercato italiano. L'adesione da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa – né direttamente, né indirettamente (tramite il sistema postale, ogni mezzo di scambio utilizzato nel commercio internazionale od altri mezzi comunque relativi a strumenti finanziari) – negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, né in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti Autorità (congiuntamente, gli "Altri Paesi"). Ciò include, senza limitazioni, ogni trasmissione via fax, posta elettronica, telex, telefono e internet. Conseguentemente, nessuna copia di qualsiasi documento inerente l'Offerta potrà essere spedita, o in qualunque modo trasmessa o distribuita negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. I soggetti che riceveranno tali documenti (fra cui, senza limitazioni, custodi, trustees ed assegnatari) non potranno distribuire, o comunque spedire, detti documenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e non potranno utilizzare il sistema postale degli Stati Uniti d'America, o qualsiasi altro mezzo di comunicazione, per qualsiasi finalità collegata all'Offerta. Qualsiasi proposta di Adesione che tragga origine da una violazione diretta od indiretta di tali restrizioni sarà ritenuta invalida.

Il presente Documento di Offerta non costituisce sollecitazione all'investimento e nessuna adesione da parte di un soggetto residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi sarà accettata.

A. Avvertenze

A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta

L'efficacia dell'Offerta, in quanto offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, del TUF non è sottoposta ad alcuna condizione.

In particolare l'efficacia dell'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni.

Fermo restando quanto previsto al successivo paragrafo C.6, l'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, in Italia a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A.2 Comunicato dell'emittente

Il comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal relativo Consiglio di Amministrazione e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione dell'Offerta da parte del Consiglio stesso, è inserito nell'Appendice N. 6 al Documento di Offerta.

A.3 Offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 tuf

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (comprendendosi anche le Azioni possedute da Alerion), l'Offerente non promuoverà un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, sulle restanti azioni EnerTAD.

A.4 Diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 tuf

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente (comprendendosi anche le Azioni possedute da Alerion), l'Offerente non si avvarrà della facoltà di esercitare il diritto di acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, sulle azioni ordinarie di EnerTAD costituenti la totalità del capitale residuo.

A.5 Ricostituzione del flottante

Nelle ipotesi contemplate nei precedenti paragrafi A.3 ed A.4, è intenzione dell'Offerente, al fine di mantenere EnerTAD quotata sul MTA, provvedere alla ricostituzione del flottante secondo modalità (più ampiamente descritte nel Paragrafo G.4) che terranno conto della quantità delle Adesioni pervenute in sede di Offerta, della situazione finanziaria e patrimoniale della società e dell'andamento dei mercati italiano ed internazionale.

A.6 Alternative per gli azionisti dell'emittente

Gli azionisti dell'Emittente hanno le seguenti alternative:

- (i) *aderire all'Offerta*: in tal caso gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 3,10 per ciascuna Azione da essi portata in adesione all'Offerta;
- (ii) *non aderire all'Offerta*: in tal caso gli azionisti dell'Emittente rimarranno titolari delle Azioni non portate in adesione all'Offerta.

A.7 Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'offerta

Si fa presente che laddove ad esito dell'Offerta, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono partecipazioni superiori al 2%, si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e da legittimare Borsa Italiana ad attuare i poteri di cui all'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa determinando la sospensione e/o la revoca del titolo, l'Offerente provvederà alla ricostituzione del flottante che potrà avvenire secondo modalità (più ampiamente descritte nel Paragrafo G.4) che terranno conto della quantità delle Adesioni pervenute in sede di Offerta, della situazione finanziaria e patrimoniale della società e dell'andamento dei mercati italiano ed internazionale.

A.8 Potenziale conflitto di interessi

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. – che, nell’ambito dell’Offerta, agisce quale Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni e UniCredit Banca d’Impresa S.p.A., – banca che, congiuntamente a Banca Intesa S.p.A., MCC S.p.A. e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., ha concesso all’Offerente, con lettera del 28 novembre 2006, un’apertura di credito fino ad un massimo di Euro 143.133.231,00 finalizzata alla copertura del potenziale Controvalore Massimo dell’Offerta pari ad Euro 143.133.231,00 – sono appartenenti allo stesso gruppo bancario.

A.9 Cessione business rilevanti

In data 15 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha approvato la cessione di EnerTAD France S.A.S., subholding del business “Acciaio” ad ASBM Ltd., compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli. Tale cessione è stata perfezionata in data 31 maggio 2006 con effetto 1 gennaio 2006, ed è avvenuta ad un prezzo pari al patrimonio netto consolidato di EnerTAD France Sas al 31 maggio 2006 pari ad Euro 58,2 milioni. Tale prezzo, sommato ai debiti finanziari verso terzi al 31 maggio 2006 pari ad Euro 39,7 milioni che l’acquirente si è accollato, ha determinato un enterprise value di Euro 97,9 milioni.

Sempre in data 15 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha deliberato di accettare l’offerta di Acea S.p.A. per l’acquisizione del business “Waste to energy/Waste management” attuata mediante l’acquisto delle azioni TAD Energia Ambiente S.p.A. La cessione, perfezionata in data 4 luglio 2006, è avvenuta ad un prezzo pari alla differenza tra (i) l’enterprise value convenuto contrattualmente essere di Euro 149,5 milioni e (ii) la posizione finanziaria netta consolidata di TAD Energia Ambiente al 30 giugno 2006 rettificata come previsto contrattualmente.

Da ultimo si segnala che il 30 maggio 2006 l’Emittente ha ceduto alla società Acea S.p.A. la società Omnia S.r.l. operativa nel business “Servizi Idrici”, per la quale è stato riconosciuto un corrispettivo pari ad Euro 0,1 milioni ed il pagamento dei debiti finanziari di Omnia S.r.l. verso EnerTAD S.p.A. per Euro 2,3 milioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta.

A.10 Esecuzione dell’offerta

Fermo restando l’acquisto da parte di ERG delle Partecipazioni di controllo di EnerTAD, perfezionatosi in data 16 ottobre 2006, ERG, mediante il lancio dell’Offerta, adempie agli obblighi gravanti anche su Alerion ai sensi dell’articolo 109 del TUF.

B. Soggetti partecipanti all'operazione

B.1 Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

ERG è una società per azioni, con sede legale in Milano, Via Nicola Piccinni, 2. Le azioni di ERG sono attualmente quotate sull'MTA.

B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale

ERG è la società risultante dalla fusione per incorporazione in Omicron S.r.l. (già Omicron s.s., società costituita in data 13 gennaio 1983 per scrittura privata autenticata dal Notaio Dott. Andrea Castello di Genova all'Ufficio Atti Privati di Genova il 17 gennaio 1983 al n. 926) di:

- I) ERG S.p.A., società derivante dalla trasformazione di Dott. Edoardo Garrone Raffineria Petroli s.a.s. (società costituita in data 17 luglio 1959 con atto a rogito Notaio Dott. Aldo Solimena di Genova, rep. n. 49650/1774, registrato in Genova il 17 luglio 1959 al n. 1586/1816) in società per azioni avvenuta in data 13 marzo 1965 con atto a rogito Notaio Dott. Aldo Solimena di Genova rep. n. 138072, registrato in Genova l'1 aprile 1965 al n. 5308;
Con delibera assembleare del 29 luglio 1973 la società ha modificato la propria denominazione sociale in ERG S.p.A. Raffineria Edoardo Garrone e con successiva delibera assembleare del 10 dicembre 1985 ha assunto la denominazione di ERG S.p.A.;
- II) Finerg S.p.A. Finanziaria per l'Innovazione, società costituita in data 23 dicembre 1986, con atto a rogito Notaio Dott. Giuseppe Torrente di Genova rep. n. 24712, registrato in Genova il 9 gennaio 1987 al n. 1558;
- III) Garrone S.p.A., società costituita in data 30 settembre 1964 con atto a rogito Notaio Dott. Aldo Solimena di Genova rep. n. 129340, registrato in Genova il 9 ottobre 1964 al n. 4825.

L'atto di fusione con contestuale trasformazione di Omicron S.r.l. in società per azioni e adozione della denominazione di ERG S.p.A., è stato stipulato in data 22 dicembre 1995, con atto a rogito Notaio Dott. Giuseppe Torrente di Genova, rep. n. 39855 ed iscritto presso il Registro delle Imprese di Genova e Milano rispettivamente in data 27 dicembre 1995 e 29 dicembre 1995. Gli effetti contabili e fiscali della fusione sono stati retrodatati al 1 luglio 1995.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

ERG è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

B.1.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale di ERG è pari ad Euro 15.032.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 150.320.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 cadauna.

B.1.5 Principali azionisti

Si riporta di seguito l'elenco dei maggiori azionisti risultanti a Libro Soci e, come da comunicazioni per-venute all'Offerente ai sensi degli art. 120 del T.U.F. e 117 del Regolamento Emittenti:

Società	Azioni	Quota posseduta	Titolo di possesso
San Quirico S.p.A.*	83.619.940	55,63%	Proprietà
Polcevera S.A.**	10.380.060	6,91%	Proprietà
Goldman Sachs Goldman Sachs Asset Management L.P.	4.772.242	3,14%	Gestione del risparmio
JPMorgan Asset Management U.K. Limited	3.242.733	2,16%	Gestione del risparmio

* Società per azioni i cui soci sono persone fisiche appartenenti alle famiglie Garrone e Mondini. Nessuno dei soci è in posizione di controllo.

** Polcevera S.A. è controllata al 100% da San Quirico S.p.A.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello Statuto dell'Offerente, l'amministrazione è affidata ad un Consiglio di amministrazione composto da un numero di membri variabile da cinque a quindici secondo la determinazione che verrà fatta dall'Assemblea. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente è amministrato da un Consiglio di amministrazione composto da:

Nome	Luogo di nascita	Data di nascita	Carica
Edoardo Garrone	Genova	30 dicembre 1961	Presidente
Alessandro Garrone	Genova	28 aprile 1963	Amministratore Delegato
Domenico D'Arpizio	Manziana (Roma)	3 agosto 1940	Vice Presidente
Pietro Giordano	Rivarolo Canavese (TO)	19 febbraio 1944	Vice Presidente
Giovanni Mondini	Genova	13 maggio 1966	Vice Presidente
Riccardo Garrone	Genova	23 gennaio 1936	Amministratore
Giuseppe Gatti	Borgo San Dalmazzo (CN)	28 settembre 1943	Amministratore
Antonio Guastoni	Milano	11 gennaio 1951	Amministratore
Massimo Belcredi	Brindisi	24 febbraio 1962	Amministratore
Paolo Francesco Lanzoni	Genova	2 ottobre 1953	Amministratore
Guido Sebastiano Zerbino	Vercelli	30 marzo 1939	Amministratore
Gian Piero Mondini	Genova	25 novembre 1929	Amministratore
Pasquale Cardarelli	Parma	18 aprile 1934	Amministratore

Gli amministratori sono stati nominati in data 28 aprile 2006 e rimarranno in carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2008. Ai fini della carica assunta, gli amministratori hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto dell'Offerente, il Collegio Sindacale è costituito da tre Sindaci Effettivi e tre Sindaci Supplenti. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da:

Nome	Luogo di nascita	Data di nascita	Carica
Alfio Lamanna	Genova	7 gennaio 1939	Presidente
Fabrizio Cavalli	Sanremo (IM)	25 settembre 1961	Sindaco Effettivo
Mario Pacciani	Ronco Scrivia (GE)	24 febbraio 1944	Sindaco Effettivo
Michele Cipriani	Genova	12 novembre 1946	Sindaco Supplente
Paolo Fasce	Genova	16 luglio 1949	Sindaco Supplente
Umberto Trenti	Genova	16 gennaio 1925	Sindaco Supplente

I Sindaci sono stati nominati in data 29 aprile 2004 e rimarranno in carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2006. Ai fini della carica assunta, i sindaci hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Revisione contabile

La revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato e la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali di ERG è effettuata ai sensi dell'art. 159 del TUF da Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma, Via Romagnosi 18 A, sulla base di un incarico conferito in data 29 aprile 2003 e prorogato in data 28 aprile 2006 dall'Assemblea Ordinaria. L'incarico ha durata fino all'Assemblea dei soci che approverà il bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2008.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

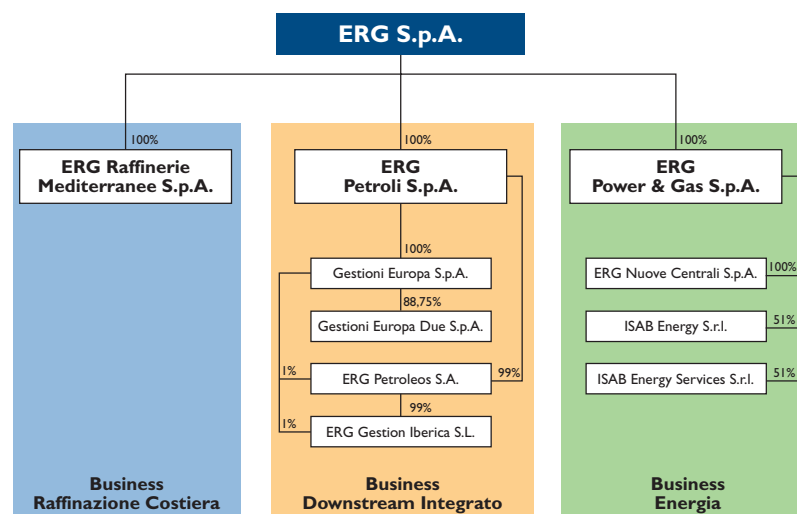
Profilo Gruppo ERG

ERG è il principale Gruppo indipendente italiano operante nei settori dell'energia e del petrolio, quotato in Borsa dall'ottobre 1997. Opera nella raffinazione del greggio, nella distribuzione di prodotti petroliferi e nella produzione di energia elettrica. Rappresenta oggi circa il 22% della capacità totale di raffinazione nazionale e si posiziona come secondo operatore del settore in Italia. Le vendite ERG sul mercato interno coprono il 9% dei fabbisogni nazionali di prodotti petroliferi. Le attività del gruppo ERG sono divise in tre aree:

- **Raffinazione costiera:** attraverso la società controllata ERG Raffinerie Mediterranee, possiede la Raffineria ISAB, situata a Priolo Gargallo (Siracusa); ERG gestisce uno dei più grandi ed efficienti poli di raffinazione a livello europeo (capacità di circa 380.000 bbl/giorno) ed è il maggiore esportatore italiano di prodotti petroliferi (principalmente gasolio e benzina). ERG Med fornisce prodotti anche ad altre compagnie petrolifere operanti nel Paese. Gli Impianti Nord e Sud della raffineria ISAB sono entrambi certificati ISO 14001.
- **Downstream integrato:** attraverso la controllata ERG Petroli ERG gestisce le attività di commercializzazione e di logistica; inoltre, ERG Petroli possiede significative partecipazioni in due raffinerie: una a Trecate, vicino a Milano, ed una presso Roma (capacità di circa 60.000 bbl/giorno per la parte ERG). Il sistema logistico ERG è uno dei più estesi in Italia ed è strategicamente posizionato per la distribuzione di prodotti petroliferi su tutto il territorio nazionale. La commercializzazione in Italia dei prodotti petroliferi per autotrazione viene fatta attraverso una rete di circa 2.000 impianti di distribuzione carburante che coprono circa il 7% del mercato nazionale. ERG Petroli vende inoltre, nel mercato Extra Rete, benzine, gasoli, oli combustibili, bitume e GPL attraverso una rete di rivenditori presenti nel mercato italiano e svizzero. Attraverso la controllata ERG Petroleos (100% ERG Petroli), ERG Petroli opera anche sul mercato Rete ed Extra Rete in Spagna.
- **Energia elettrica:** attraverso la controllata ERG Power & Gas, ERG gestisce e sviluppa le attività legate alla produzione e alla commercializzazione di energia elettrica, vapore e gas. In particolare ISAB Energy (51% ERG Power & Gas), certificata ISO 14001, produce energia elettrica mediante una centrale della potenza di 528 MW che utilizza come combustibile gas proveniente dal processo di gassificazione dei residui della lavorazione di greggi effettuata presso la Raffineria ISAB Impianti Sud. Sono stati avviati i progetti per il "repowering" delle due centrali elettriche presenti all'interno degli Impianti Sud e Nord della Raffineria ISAB con capacità, rispettivamente, di 99 MW e 450 MW, che saranno alimentate principalmente a gas naturale. ERG CESA Eolica (50% ERG Power & Gas), attiva nello sviluppo di parchi eolici, ha 31 MW in esercizio e 161 MW già autorizzati. Inoltre ERG Power & Gas ha sottoscritto una joint venture paritetica con Shell Energy Italia per lo sviluppo di un impianto di rigassificazione di gas naturale liquefatto all'interno del polo industriale di Augusta/Priolo/Melilli in provincia di Siracusa.

Il Gruppo ERG è entrato a far parte dell'Indice istituito dalla Kempen Capital Management e dalla SNS Asset Management di cui fanno parte le aziende che, a livello europeo, si distinguono per l'attuazione di politiche di sostenibilità rispetto a temi legati all'etica, all'ambiente e alla gestione delle risorse umane.

Di seguito viene riportato l'organigramma del Gruppo ERG con la rappresentazione delle società incluse nell'area di consolidamento:



Di seguito vengono riportati i principali dati operativi del Gruppo ERG:

		30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Investimenti ⁽¹⁾	Milioni di euro	259	274	187	122	274	152
Dipendenti a fine periodo		2.768	2.777	2.666	2.698	2.679	2.643
Lavorazioni raffinerie	Migliaia di tonnellate	13.323	8.324	15.568	9.983	21.163	21.095
Lavorazioni raffinerie	Migliaia di barili/giorno	358	339	419	405	426	424
Produzione di energia elettrica	Milioni di kwh	3.643	2.374	3.859	2.477	5.266	5.516
Vendite di energia elettrica	Milioni di kwh	3.268	2.143	3.509	2.237	4.797	5.107
Export di prodotti petroliferi	Migliaia di tonnellate	5.680	3.211	6.833	4.309	9.190	8.305
Vendite rete Italia	Migliaia di tonnellate	1.510	1.005	1.559	1.026	2.082	2.113
Quota di mercato rete Italia ⁽²⁾	Benzina + gasolio	6,9%	7,02%	7,1%	7,13%	7,13%	7,08%
Consistenza rete italia a fine periodo	Numero di pv	1.971	1.978	1.970	1.968	1.967	1.969
Erogato medio ⁽³⁾	Mc/pv a fine periodo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.326	1.341
Stock di materie prime e prodotti	Migliaia di tonnellate	2.380	2.375	2.222	2.355	2.736	2.094

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

(1) investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali contabilizzati nel periodo

(2) dati stimati

(3) calcolato sulla base della consistenza rete a fine periodo

B.1.8 Principali dati economici e finanziari riclassificati consolidati di ERG

Di seguito riportiamo i principali dati economico e finanziari del Gruppo ERG⁽¹⁾:

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Ricavi totali ⁽²⁾	6.906	4.342	6.365	3.782	9.029	6.380
Margine operativo lordo	310	209	679	385	869	583
Margine operativo lordo a valori correnti ⁽³⁾	258	94	476	289	633	503
Risultato operativo netto	199	135	563	309	712	433
Risultato operativo netto a valori correnti ⁽⁴⁾	147	20	359	213	477	354
Risultato netto	n.a.	135	n.a.	181	421	224
Di cui risultato netto di gruppo	n.a.	115	n.a.	166	385	194
Risultato netto di gruppo a valori correnti ⁽⁵⁾	n.a.	(17)	n.a.	106	230	144
Capitale investito netto	n.a.	2.369	n.a.	1.671	1.977	1.783
Patrimonio netto	n.a.	1.278	n.a.	983	1.209	900
Indebitamento finanziario netto (escluso project financing)	804	850	297	361	415	535
Project financing non recourse ⁽⁶⁾	215	242	354	327	354	348
Leva finanziaria		46%		41%	39%	50%

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

(1) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e al primo semestre 2006 è stato redatto in conformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS); anche i dati del periodo di confronto al 31 dicembre 2004 sono stati coerentemente rettificati

(2) al netto di accise, scambi commerciali e negoziazioni a termine di greggi e prodotti

(3) il margine operativo lordo a valori correnti non include gli utili (perdite) su magazzino e le poste non ricorrenti

(4) il risultato operativo netto a valori correnti non include gli utili (perdite) su magazzino e le poste non ricorrenti

(5) il risultato netto di Gruppo a valori correnti non include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non ricorrenti e le relative imposte teoriche correlate

(6) al netto delle disponibilità liquide

B.1.9 Andamento recente

Fatta eccezione per quanto di seguito riportato nel presente Paragrafo non si rilevano, nel corso del presente esercizio, altre operazioni significative per la situazione finanziaria, patrimoniale e reddituale di ERG. Si fa rinvio alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 e alla relazione trimestrale al 30 settembre 2006 disponibili sul sito www.erg.it

a) Andamento dei primi nove mesi dell'esercizio 2006

Il primo semestre presenta un risultato netto di competenza pari a Euro 114,8 milioni (Euro 165,9 milioni nel primo semestre 2005) dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 74,1 milioni (Euro 76,4 milioni nel primo semestre 2005). Il risultato netto di Gruppo a valori correnti⁽¹⁾ ammonta ad Euro -17,3 milioni nel primo semestre (Euro 105,7 milioni nel primo semestre 2005).

Il terzo trimestre del 2006 presenta un risultato operativo netto positivo di 64,6 milioni (253,9 milioni nel 2005) dopo ammortamenti per 36,6 milioni (40,2 milioni nel 2005) che, sommato a quello del primo semestre, porta ad un risultato dei primi nove mesi pari a 199,5 milioni (562,8 nel 2005).

Il risultato operativo netto a valori correnti ammonta a 126,6 nel terzo trimestre (+145,9 milioni nel 2005) ed a 146,8 milioni nei primi nove mesi (+358,9 milioni nel 2005).

Nel dettaglio l'analisi dell'andamento complessivo dei primi nove mesi dell'esercizio 2006, rispetto al corrispondente periodo del 2005, evidenzia quanto segue:

- una diminuzione delle lavorazioni complessive di raffinaria da 15,6 a 13,3 milioni di tonnellate a seguito della fermate che hanno interessato la Raffineria ISAB nel secondo trimestre (fermata programmata per manutenzione ciclica degli Impianti Sud e fermata imprevista degli Impianti Nord a seguito dell'incidente avvenuto in data 30 aprile);
- un incremento dei ricavi consolidati che, in conseguenza dei maggiori prezzi di vendita, nonostante le minori quantità vendute, passano da Euro 6.365 milioni ad Euro 6.906 milioni;
- una diminuzione del margine operativo lordo a valori correnti (da Euro 476 milioni ad Euro 258 milioni) a seguito principalmente:
 - del decremento del margine operativo lordo a valori correnti della Raffinazione costiera (da Euro 234 milioni ad Euro 21 milioni), in conseguenza sia di uno scenario meno favorevole che di minori lavorazioni;
 - del decremento del margine operativo lordo a valori correnti del Downstream integrato (da Euro 118 milioni ad Euro 109 milioni) dovuto principalmente ai minori margini di raffinazione e alla commercializzazione;
 - dell'incremento del margine operativo lordo del settore Energia da Euro 138 milioni ad Euro 143 milioni a nonostante la minore produzione, dovuto principalmente ad uno scenario più favorevole ed alla revisione di alcuni contratti con operatori terzi di sito;
- un livello di indebitamento finanziario netto pari a 1.019 milioni, in diminuzione di 73 milioni rispetto a quello al 30 giugno 2006 (l'indebitamento finanziario al 31 dicembre 2005 ed al 30 settembre 2005 ammontava rispettivamente a 769 e 648 milioni).
- La diminuzione dell'indebitamento rispetto al 30 giugno 2006 è dovuta al flusso di cassa della gestione corrente che ha più che compensato gli investimenti effettuati nel periodo.

(1) il risultato netto di gruppo a valori correnti non include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non ricorrenti e le relative imposte teoriche correlate

b) Fatti avvenuti nel corso dei primi nove mesi del 2006

In data **13 marzo** gli Impianti Sud della Raffineria ISAB hanno subito una fermata temporanea a causa di un blackout elettrico nella centrale che fornisce le utilities agli impianti. La perdita di lavorazione è stimata in circa 500 migliaia di barili.

In data **28 aprile** è stata data informativa agli azionisti ed al pubblico del guasto che ha interessato uno dei due trasformatori principali dell'impianto di produzione di energia elettrica di ISAB Energy con la previsione, in conseguenza della stimata minor produzione di energia elettrica al netto dei previsti rimborsi assicurativi, di una riduzione massima del margine operativo lordo consolidato di 28 milioni di Euro, pari a circa 10 milioni di Euro a livello di risultato netto di Gruppo.

In data **30 aprile** si è verificata una perdita di prodotto in una tubazione che trasporta greggio dal parco serbatoi agli impianti di lavorazione della Raffineria ISAB Impianti Nord. Mentre erano in corso le attività di messa in sicurezza dell'area, il greggio ha preso fuoco coinvolgendo alcune tubazioni circostanti. A scopo precauzionale si è immediatamente proceduto alla fermata degli impianti della raffineria che, comunque, non sono stati in alcun modo interessati dall'incendio che è rimasto sempre circoscritto all'area in cui si è sviluppato.

In data **31 maggio** sono iniziate le attività di riavviamento degli Impianti Nord della Raffineria ISAB, fermati a seguito dell'incendio verificatosi il 30 aprile. Dopo il riavvio della centrale termoelettrica e la riattivazione degli impianti secondo l'assetto Topping, Vacuum e Visbreaking, a partire dal 4 giugno la produzione ha raggiunto i 120.000 barili di greggio al giorno, pari all'80% della capacità degli Impianti Nord.

In data **28 giugno** l'impianto di produzione di energia elettrica ISAB Energy ha raggiunto una potenza di circa 510 MW rispetto alla potenza massima di riferimento (528 MW), grazie all'impiego temporaneo di un trasformatore sostitutivo installato in seguito al guasto che il 10 aprile scorso ha interessato uno dei trasformatori principali dell'impianto.

In data **17 luglio** si è verificato un blackout nell'erogazione dell'energia elettrica da parte delle centrali ENEL causato da un forte temporale che si è abbattuto sulla provincia di Siracusa. L'interruzione dell'alimentazione, che ha avuto una durata di circa 30 minuti, ha causato il rallentamento degli Impianti Nord e la fermata degli Impianti Sud della Raffineria ISAB e dell'impianto di produzione di energia elettrica di ISAB Energy.

Le perdite di produzione di tale interruzione sono state per la Raffineria ISAB pari a circa 450 mila barili mentre per l'impianto ISAB Energy pari a circa 10 GWh.

In data **1° agosto** si è verificato un guasto all'alternatore di una delle due turbine a vapore dell'impianto di produzione di energia elettrica ISAB Energy che ha provocato una riduzione della potenza di esercizio di circa 100 MW. L'alternatore è rientrato in produzione in data 8 settembre.

Il tempo di ripristino dell'alternatore, pari a trentotto giorni, è stato notevolmente inferiore a quanto stimato inizialmente (tra due e cinque mesi) e, conseguentemente, anche la perdita economica, pari a 10 milioni di Euro per il margine operativo lordo consolidato ed a 3 milioni di Euro a livello di risultato netto di Gruppo, è stata nettamente inferiore a quanto previsto (tra 19 e 27 milioni di Euro per il margine operativo lordo consolidato e tra 6 e 10 milioni di Euro a livello di risultato netto di Gruppo). Per quanto riguarda l'altro guasto che nel mese di aprile scorso ha interessato uno dei due trasformatori dello stesso impianto è stata stimata una riduzione del margine operativo lordo consolidato di 17 milioni di Euro, pari a circa 5 milioni di Euro a livello di risultato netto di Gruppo.

Altri fatti di rilievo

In data **6 luglio** è iniziato il periodo di adesione dell'offerta pubblica d'acquisto volontaria lanciata da ERG sull'intero capitale sociale di EnerTad S.p.A. ad un prezzo di Euro 3,0 per azione.

In data **27 luglio** ERG S.p.A. ed Alerion Industries S.p.A. hanno comunicato di aver raggiunto un accordo volto a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico nonché, in caso di successo dell'OPA lanciata da ERG S.p.A., i rispettivi rapporti quali soci di EnerTad. Nell'ambito di tale accordo ERG si era impegnata ad alzare entro il 3 agosto il controvalore dell'offerta su EnerTad S.p.A. da 3,0 a 3,1 Euro per azione. L'intesa raggiunta tra ERG e Alerion era risolutivamente condizionata all'ottenimento entro il 2 agosto 2006 dell'assenso da parte degli Istituti di credito.

In data **3 agosto** ERG e Alerion Industries S.p.A. hanno reso noto che si è verificata la condizione risolutiva dell'accordo raggiunto in data 27 luglio in quanto alcune delle banche aderenti alla convenzione non hanno manifestato il loro assenso e pertanto ERG S.p.A. non ha dato luogo a modifiche dell'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria che si è conclusa il 9 agosto con un numero di adesioni non sufficienti per l'avveramento della condizione di efficacia dell'offerta.

Le parti tuttavia, in considerazione del positivo orientamento manifestato dalla maggior parte di dette banche e della necessità di attendere le approvazioni dei rispettivi organi deliberanti, hanno convenuto di proseguire nella strategia delineata nell'accordo del 27 luglio in attesa che, entro il 20 settembre 2006, giunga il definitivo assenso delle suddette banche.

In data **20 settembre** ERG e Alerion Industries S.p.A. hanno comunicato che le banche hanno espresso manifestazione positiva all'accordo. Poiché talune di tali manifestazioni richiedono un perfezionamento formale, ERG ed Alerion hanno concordato di attendere fino al 16 ottobre per procedere nell'operazione che porterà ERG ad acquistare la maggioranza del capitale sociale di EnerTad dando attuazione alle intese delineate nell'accordo del 27 luglio.

In data **22 agosto** ERG ha dato informazione al mercato in ordine all'inizio delle operazioni di acquisto di azioni proprie, deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 agosto in conformità a quanto autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2006, di un numero massimo di 648.590 azioni proprie corrispondenti ai n. 648.590 diritti di sottoscrizione attribuiti nell'ambito del vigente Piano di Incentivazione di lungo periodo.

In data **31 agosto** ERG ha comunicato di aver completato l'operazione di acquisto di azioni proprie di cui era stata data informazione al mercato in data 22 agosto 2006.

Sono state acquistate, così come previsto nella delibera consiliare, n. 648.590 azioni ad un prezzo medio ponderato di Euro 17,27 per un controvalore complessivo di 11,2 milioni di Euro.

c) Stagionalità

I risultati operativi di ERG sono influenzati oltre che dall'andamento dello scenario, dalla stagionalità della domanda di alcuni prodotti petroliferi e dalle fermate per manutenzione delle raffinerie e delle centrali elettriche.

Pertanto il risultato operativo ed il flusso di cassa dei primi nove mesi possono non essere indicativi dell'andamento dell'intero esercizio.

d) Prospetti contabili

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Ricavi della gestione caratteristica	6.864,0	4.314,9	6.337,24	3.763,6	8.958,4	6352,8
Altri ricavi e proventi	41,9	26,6	27,1	18,2	70,5	27,3
RICAVI TOTALI	6.905,9	4.341,6	6.364,6	3.781,8	9.028,8	6.380,1
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(6.080,0)	(3.785,5)	(5.228,9)	(3.104,0)	(7.500,3)	(5.163,8)
Costi per servizi e altri costi operativi	(515,7)	(347,0)	(456,2)	(292,4)	(659,9)	(633,2)
MARGINE OPERATIVO LORDO	310,2	209,0	679,4	385,3	868,7	583,1
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(110,7)	(74,1)	(116,6)	(76,4)	(156,2)	(149,9)
RISULTATO OPERATIVO NETTO	199,5	134,9	562,8	308,9	712,5	433,2
Proventi (oneri) finanziari netti	n.a.	(15,7)	n.a.	(16,9)	(12,8)	(54,6)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	n.a.	4,8	n.a.	5,9	3,2	5,0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	n.a.	124,0	n.a.	298,0	702,8	383,6
Imposte sul reddito	n.a.	11,0	n.a.	(117,4)	(281,6)	(159,6)
RISULTATO DEL PERIODO	n.a.	135,1	n.a.	180,6	421,3	224,0
Risultato di azionisti terzi	n.a.	(20,3)	n.a.	(14,7)	(36,0)	(30,1)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	n.a.	114,8	n.a.	165,9	385,2	193,9

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Margine operativo lordo	310,2	209,0	679,4	385,3	868,7	583,1
Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(52,7)	(114,7)	(203,9)	(95,9)	(207,8)	(79,6)
Esclusione Poste non ricorrenti	-	-	-	c	(27,6)	-
Margine operativo lordo a valori correnti	257,6	94,3	475,5	289,5	633,4	503,4
Risultato operativo netto	199,5	134,9	562,8	308,9	712,5	433,2
Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(52,7)	(114,7)	(203,9)	(95,9)	(207,8)	(79,6)
Esclusione Poste non ricorrenti	-	-	-	-	(27,6)	-
Risultato operativo netto a valori correnti	146,8	20,2	358,9	213,0	477,2	353,7

Si riportano di seguito delle tabelle relative all'andamento dell'indebitamento finanziario del Gruppo ERG

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	547,5	547,5	631,8	681,7	624,8	666,9
Indebitamento finanziario a breve termine	471,3	544,2	15,9	6,7	143,8	216,1
TOTALE	1.019,0	1.091,8	647,8	688,4	768,6	883,0

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

L'indebitamento finanziario a medio-lungo termine è così costituito:

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Debiti verso banche a medio-lungo termine	281,6	331,7	320,8	343,5	362,0	281,4
Quota corrente mutui e finanziamenti	(41,6)	(91,6)	(89,2)	(61,8)	(91,6)	(55,5)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7	21,7
Totale	261,8	261,9	253,4	303,4	292,1	247,6
Project Financing a medio-lungo termine	380,2	379,9	465,8	465,6	424,4	499,1
Quota corrente Project Financing	(94,3)	(94,3)	(87,3)	(87,3)	(91,7)	(79,8)
Totale Project Financing	285,9	285,7	378,5	378,3	332,7	419,3
TOTALE	547,7	547,5	631,8	681,7	624,8	666,9

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

I debiti finanziari a medio-lungo termine si riferiscono a finanziamenti onerosi concessi ad ISAB Energy S.r.l. da IPM Eagle che, attraverso le proprie controllate, detiene il 49% della società ed il cui rimborso risulta subordinato al rispetto delle condizioni previste dal contratto di Project Financing.

I debiti per "Project Financing non recourse" sono relativi a finanziamenti, comprensivi di interessi, erogati ad ISAB Energy S.r.l. da un pool di banche internazionali. Tali finanziamenti sono stati concessi all'origine per un ammontare pari a circa il 90% del costo dell'impianto di cogenerazione.

L'indebitamento finanziario netto a breve è così costituito:

Milioni di euro	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005	30.6.2005	2005	2004
Debiti verso banche a breve termine	573,8	597,0	368,6	137,6	193,6	254,1
Altri debiti finanziari a breve	14,4	12,3	23,4	16,9	11,0	111,2
Passività finanziaria a breve termine	588,2	609,3	392,0	154,5	204,6	365,3
Disponibilità liquide	(35,9)	(15,7)	(342,6)	(94,3)	(74,7)	(74,4)
Titoli e altri crediti finanziari a breve	(9,9)	(5,6)	(5,7)	(2,7)	(7,2)	(3,7)
Attività finanziarie a breve termine	(45,8)	(21,3)	(348,3)	(97,0)	(81,9)	(78,1)
Project Financing a breve termine	94,3	94,3	87,3	87,3	91,7	79,8
Disponibilità liquide	(165,3)	(138,1)	(115,1)	(138,2)	(70,6)	(150,9)
Project Financing	(71,0)	(43,8)	(27,8)	(50,9)	21,1	(71,1)
TOTALE	471,3	544,2	15,9	6,7	143,8	216,1

I dati finanziari al 30 settembre 2006 e al 30 settembre 2005 non sono stati oggetto di revisione contabile.

L'importo delle disponibilità liquide è costituito dai conti correnti attivi di ISAB Energy vincolati in base alle condizioni previste dal contratto di Project Financing e da liquidità creatasi temporaneamente a fine periodo.

e) Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2006

In data **16 ottobre** ERG ha acquistato il 51,33% del capitale sociale di EnerTad S.p.A., società quotata che opera nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili.

L'acquisto della partecipazione in EnerTad da parte di ERG rappresenta la fase conclusiva di un'operazione avviata nel corso del 2006 che si inserisce nel quadro delle strategie perseguite da ERG nel campo delle energie rinnovabili ed in particolar modo nell'energia eolica, settore nel quale ERG opera già attraverso la joint venture in ERG CESA Eolica e nel quale mira a raggiungere un ruolo di primario operatore nel mercato nazionale.

In data 10 novembre ERG Power & Gas S.p.A. ha finalizzato l'acquisto da EssePi S.p.A. del 90% del capitale sociale di ISEA S.r.l., società attiva nel settore delle energie rinnovabili attraverso la gestione di cinque centrali mini-idro per una potenza complessiva di 2,7 MW.

f) Evoluzione prevedibile della gestione

Raffinazione costiera

Domanda petrolifera: per il 2006 è prevista (Fonte IEA) una domanda petrolifera che dovrebbe attestarsi ad un valore medio pari a 84,8 milioni di barili/giorno. L'incremento medio dovrebbe essere di circa l'1,4% rispetto al 2005, equivalente a 1,2 milioni di barili/giorno, di cui quasi un milione attribuito all'area non OCSE.

Offerta petrolifera: la produzione dei paesi non OPEC, nel corso del 2006, dovrebbe registrare un sensibile aumento (raggiungendo un valore medio pari a 51,3 milioni di barili/giorno) contribuendo in maniera significativa a soddisfare l'incremento atteso della domanda mondiale. Conseguentemente, l'aumento previsto nella produzione OPEC dovrebbe consentire un progressivo aumento della capacità di riserva.

Prezzo del greggio: nel corso dell'ultimo trimestre del 2006 l'aumento di capacità produttiva e gli elevati livelli di stoccaggio, in assenza di un inasprirsi delle tensioni geopolitiche, dovrebbero consentire un mantenersi delle quotazioni del greggio su livelli inferiori rispetto ai valori registrati nel corso dei primi nove mesi dell'anno.

Differenziale Brent-Ural: il differenziale Brent-Ural, influenzato dalla domanda sempre orientata sui greggi leggeri, dalla crescente disponibilità di greggi che affluiscono nel Mediterraneo dai paesi dell'area ex Unione Sovietica e dai buoni segnali registrati nella ripresa dell'export iracheno, dovrebbe mantenersi abbastanza ampio e comunque in linea con i valori registrati nel 2005.

Margini di raffinazione: la buona domanda attesa di distillati medi, unitamente al mantenersi di un elevato utilizzo della capacità di raffinazione, fanno prevedere un consolidamento dei margini medi annui su buoni valori (anche se inferiori rispetto a quelli registrati nel 2005).

Per quanto riguarda la produzione si prevedono nel quarto trimestre livelli di lavorazione inferiori a quelli del 2005 (anche se in misura minore rispetto a quanto verificatosi per il terzo trimestre) sia a causa di un diverso scenario (che non prevede redditività per lavorazioni marginali di greggio a Topping) sia per il protrarsi delle penalizzazioni conseguenti all'incidente del 30 aprile.

Downstream integrato

Per la Rete si prevede nel 2006 una leggera flessione della quota di mercato raggiunta nel 2005 sostanzialmente per le ragioni già evidenziate a commento del trimestre. Si ipotizzano inoltre margini di commercializzazione superiori rispetto a quelli del 2005. Per l'Extra Rete l'obiettivo è di consolidare nel corso del 2006 il livello delle vendite e dei margini conseguiti nel 2005, in particolare dei gasoli. Per la Raffinazione interna nel 2006 si prevede uno scenario economico ancora favorevole, con margini di raffinazione soddisfacenti.

L'incremento della partecipazione azionaria nella Raffineria di Roma e la prevista disponibilità impiantistica garantiranno una potenzialità di lavorazione superiore ai livelli raggiunti nel 2005.

Energia

L'attività del settore Energia sarà indirizzata alla prosecuzione del piano di investimenti con particolare riferimento al processo di repowering in corso ed allo sviluppo di possibili investimenti innovativi sugli impianti già in esercizio. Verrà inoltre perseguita l'ulteriore crescita del settore delle energie da fonte rinnovabile, sia con riferimento al settore eolico che da altre fonti, del settore termico tradizionale e del settore gas.

Relativamente ad ISAB Energy, nonostante il guasto al trasformatore avvenuto in corso d'anno che ha causato una diminuzione delle quantità prodotte rispetto all'esercizio precedente, si stima che le azioni di ripristino prontamente attuate e la componente favorevole di scenario consentiranno alla società un miglior risultato economico rispetto all'anno precedente.

B.2 Emittente

Salvo ove diversamente indicato, i dati contenuti nel presente paragrafo B.2 sono tratti da informazioni disponibili al pubblico, ivi incluso il bilancio d'esercizio e quello consolidato dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, nonché la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2006 e la relazione trimestrale al 30 settembre 2006. Pertanto l'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità e completezza delle informazioni riguardanti EnerTAD ed il Gruppo ad essa facente capo.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

EnerTAD è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso di Porta Nuova n. 13 – 15, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di n. 00276450632. Le azioni ordinarie EnerTAD sono quotate sul MTA.

B.2.2 Capitale sociale e azionisti

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di EnerTAD sottoscritto e interamente versato è pari a Euro 94.876.941,00, suddiviso in 94.876.941 azioni ordinarie del valore di Euro 1 ciascuna.

La tabella sottostante riporta l'elenco dei soggetti che, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni al capitale sociale ordinario dell'Emittente, sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 120 del Testo Unico.

Azionisti EnerTAD	Titolo di possesso	% Capitale	N. Azioni (*)
ERG S.p.A.	Proprietà	51,335 %	48.704.931
Alerion Industries S.p.A.	Proprietà	17,385 %	16.494.356(**)
DWS Investments Italy SGR S.p.A.	Gestione del risparmio	5,177 %	4.911.779

Fonte: CONSOB - Commissione Nazionale per le Società e la Borsa. Dato al 23.11.2006

(*) numero azioni DWS Investments Italy SGR S.p.A. ed Alerion Industries S.p.A. calcolato dal management dell'Offerente sulla base delle percentuali indicate dalla CONSOB, tenendo conto del capitale sociale dell'Emittente pari ad Euro 94.876.941,00. Numero azioni ERG S.p.A. come da informazioni fornite dalla società e pubblicamente disponibili.

(**) di cui n. 8.000.000 di Azioni costituite in pegno a favore di ERG ai sensi del Contratto di Pegno (cfr, Capitolo H, paragrafo H1).

Patti di sindacato

Ai fini dell'Offerta, si comunica che in data 16 ottobre 2006 l'Offerente e Alerion hanno sottoscritto dei patti parasociali relativi alle azioni di EnerTAD, apportando in sindacato le azioni dagli stessi detenute (quanto all'Offerente 48.022.522, quanto ad Alerion 16.159.920). L'estratto di detti patti parasociali pubblicato ai sensi dell'art. 122 del TUF e 129 e 130 del Regolamento Emittenti è riportato nella Sezione H del presente Documento di Offerta.

Obbligazioni convertibili

In data 14 aprile 2003 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni con esclusione del diritto di opzione per un controvalore massimo di Euro 76,5 milioni.

Il prestito obbligazionario convertibile denominato "EnerTAD 2003 – 2006 convertibile" alla data del 31 dicembre 2005 era costituito da n. 17.997.821 obbligazioni del valore nominale di Euro 4,25 per un totale nominale di Euro 76.490.739,25, con prezzo di emissione pari al valore nominale e scadenza 30 novembre 2006.

Le obbligazioni sono convertibili in azioni ordinarie di EnerTAD del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, nel rapporto di una azione per ogni obbligazione portata in conversione.

La cedola è pagata con scadenza semestrale ossia il 31 maggio e il 30 novembre di ogni anno dal 2003 al 2006. Il tasso di interesse nominale è pari al 5,75% (clausola di "step up" sino al 6,10%).

L'art. 9 del Regolamento del prestito obbligazionario convertibile dispone che qualora venga resa nota pubblica l'intenzione di effettuare un'offerta pubblica di acquisto o di scambio diretta agli azionisti della EnerTAD concernente tutte o parte delle azioni ordinarie dell'Emittente per un corrispettivo o controvalore che secondo i termini stabiliti per l'offerta pubblica di acquisto o di scambio sia superiore al valore di mercato delle azioni ordinarie EnerTAD alla data in cui l'offerta viene resa pubblica, l'Emittente si impegna a dare notizia agli obbligazionisti della facoltà di procedere alla conversione delle obbligazioni in qualunque momento con il preavviso massimo consentito dai termini dell'offerta.

Il 5 luglio 2006, a fronte di richieste di conversione presentate in data 4 luglio 2006, sono state emesse n. 4.748 azioni EnerTAD con contestuale annullamento di n. 4.748 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile".

In data 14 novembre 2006, sono state emesse ulteriori n. 1.000 azioni EnerTAD con contestuale annullamento di n. 1.000 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile"; mentre in data 15 novembre 2006 sono state presentate richieste per la conversione di ulteriori n. 5.312 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile".

Pertanto a seguito dell'effettiva conversione al 30 novembre 2006 (data di scadenza del prestito obbligazionario) di un numero complessivo di n. 11.060 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile" (somma di n. 4.748 + 1.000 + 5.312 obbligazioni convertite tra il mese di luglio 2006 e il mese di novembre 2006), il capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, risulta pari ad Euro 94.876.941,00 rappresentato da n. 94.876.941 azioni.

Stock Option Plan

In data 23 dicembre 2004, l'assemblea straordinaria di EnerTAD ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in più volte il capitale sociale a pagamento per il periodo di cinque anni a partire dalla data della stessa delibera assembleare, per l'ammontare massimo di nominali euro 3.600.000 mediante emissione di massime n. 3.600.000 azioni ordinarie, godimento regolare, da nominali euro 1 cadauna, da offrire agli Amministratori con cariche sociali e a dirigenti in servizio presso EnerTAD o le società controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile che occupano le posizioni più direttamente responsabili dei risultati del Gruppo. Le nuove azioni verranno offerte al prezzo, non inferiore al nominale, corrispondente alla media aritmetica dei prezzi ufficiali dell'azione EnerTAD sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. nei trenta giorni precedenti la data di assegnazione delle azioni da parte del Consiglio di Amministrazione.

La concreta attuazione del piano di stock option prevede che ai soggetti beneficiari siano assegnati diritti di opzione per l'acquisto di azioni ordinarie EnerTAD. L'esercizio di tali diritti di opzione, la cui assegnazione è scaglionata nel periodo 2004-2006, è consentito dopo tre anni da ciascuna assegnazione e per un periodo massimo di cinque anni. Il regolamento del piano di stock option non prevede l'esercitabilità delle opzioni in caso di offerta pubblica di acquisto su azioni EnerTAD.

In data 1 febbraio 2005 il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha deliberato di dare esecuzione alla prima tranche del piano di stock option assegnando complessivamente n. 830.200 opzioni.

Si precisa che dette opzioni non sono esercitabili nel corso del Periodo di Offerta.

Aumento di capitale

L'Assemblea straordinaria di EnerTAD del 30 agosto 2002 ha attribuito, ex art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale di EnerTAD fino ad un massimo di nominali Euro 100.000.000 (centomilioni) e per un periodo massimo di cinque anni decorrenti dalla data della deliberazione assembleare.

In data 12 aprile 2006, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un'ipotesi di aumento del capitale sociale nell'ordine di Euro 45 milioni, comprensivi del sovrapprezzo, dando mandato al Presidente del Consiglio d'Amministrazione di formulare una compiuta proposta. Un primario istituto bancario si è impegnato anche per conto di soggetti terzi a stipulare un contratto volto a garantire l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale. Per maggiori informazioni circa le finalità di tale aumento di capitale si rinvia al successivo paragrafo B.2.5. Si rileva, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili che la decisione del Consiglio di Amministrazione di EnerTAD non è stata seguita da alcuna decisione concreta, in quanto le dimissioni effettuate nel corso del terzo e quarto trimestre 2006 forniranno le risorse finanziarie per il rimborso del prestito obbligazionario convertibile di Euro 76,5 milioni in scadenza il 30 novembre 2006 e consentiranno di fornire l'*equity* per i progetti eolici in programma.

B.2.3 Consiglio di amministrazione dell'Emittente

L'attuale Consiglio di Amministrazione, composto da un numero di 7 membri, è stato nominato nella sua composizione originaria dall'Assemblea degli Azionisti di EnerTAD il 23 giugno 2004 per il triennio 2004, 2005 e 2006. In data 29 aprile 2005, l'Assemblea degli Azionisti di EnerTAD S.p.A. ha nominato Mario Bonamigo come nuovo componente del Consiglio di Amministrazione, non esecutivo, in sostituzione di Carlo Mazzi, amministratore non esecutivo, che si è dimesso nel febbraio 2005. In data 10 novembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni dei Consiglieri Dott. Giorgio Loli e Dott. Mario Bonamigo sia dalla carica di Amministratori sia, rispettivamente, dalla carica di Presidente e di membro del Comitato di Controllo Interno della società.

In loro sostituzione sono stati cooptati, in qualità di Amministratori, il Dott. Alessandro Garrone, Amministratore Delegato ERG S.p.A., e il Prof. Giuseppe Gatti, Presidente della società ERG Power & Gas S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile gli amministratori neo-coptati resteranno in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti prevista per il 26 aprile 2007. Il Consiglio di Amministrazione ha invece rinviato in una prossima seduta, da tenersi dopo la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, la designazione dei componenti del Comitato per il Controllo Interno. Le generalità dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono indicate nella tabella che segue.

Carica	Nome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente e Amministratore Delegato	Russo Salvatore	Napoli	21 marzo 1939
Vice presidente e Amministratore Delegato	Panella Paolo	Sesta Godano (SP)	6 febbraio 1939
Amministratore	Alessandro Garrone	Genova	28 aprile 1963
Amministratore	Cimoli Giancarlo	Fivizzano (MC)	12 dicembre 1939
Amministratore	Colleoni Gastone	Verona	26 ottobre 1947
Amministratore	Giuseppe Gatti	Borgo San Dalmazzo (CN)	28 settembre 1943
Amministratore	Monti Ernesto	Marigliano (NA)	2 gennaio 1946

Nota: il Dott. Bonamigo Mario e il Dott. Loli Giorgio si sono dimessi dalla carica di Consigliere rispettivamente in data 24 ottobre 2006 e 10 novembre 2006.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Si precisa che è stata convocata per il 15 dicembre 2006 l'Assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al nomina di nuovi membri di Consiglio di Amministrazione.

B.2.4 Collegio sindacale dell'Emittente

Il Collegio Sindacale nominato dall'Assemblea degli Azionisti di EnerTAD S.p.A. il 29 aprile 2005 per il triennio 2005, 2006 e 2007 rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Le generalità dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente sono indicati nella tabella che segue:

Carica	Nome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	De Ruvo Marco	Milano	8 novembre 1962
Sindaco Effettivo	Tavormina Carlo	Roma	24 ottobre 1964
Sindaco Effettivo	Della Fontana Alessandro	Modena	6 maggio 1932
Sindaco Supplente	De' Mozzi Myrta	Vicenza	1 marzo 1974
Sindaco Supplente	Messina Gioacchino	Orvieto (TR)	27 settembre 1953

I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

B.2.5 Andamento recente dell'Emittente e prospettive

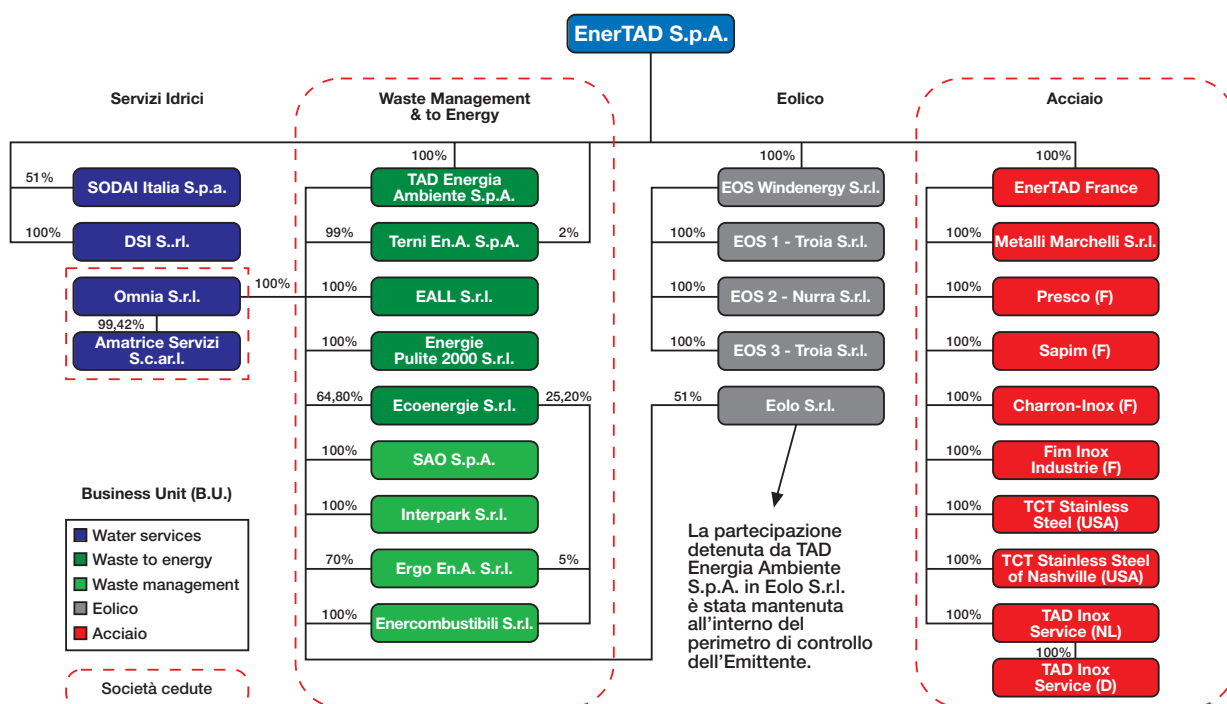
EnerTAD è la holding italiana quotata in Borsa di un gruppo di aziende (nel loro insieme il "Gruppo EnerTAD") che fino alla data del 15 maggio 2006 erano attive nei servizi e nelle attività industriali relative a:

- produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (eolico e waste to energy)
- trattamento e smaltimento dei rifiuti
- trattamento delle acque reflue
- trasformazione e distribuzione di semilavorati in acciaio inossidabile

Le attività del Gruppo EnerTAD risultavano pertanto organizzate nelle seguenti business unit:

- **Energia Eolica:** progettazione, realizzazione e gestione di impianti per la produzione di energia elettrica dal vento.
- **Waste Management & Waste to Energy (WTE):** attività di recupero, stoccaggio e trattamento/smaltimento dei rifiuti solidi urbani (RSU) e di quelli industriali anche pericolosi; produzione di energia dalla termovalorizzazione delle biomasse; produzione di combustibile derivato dai rifiuti per la produzione di energia elettrica.
- **Servizi Idrici:** gestione di acquedotti, reti fognarie, impianti di depurazione civili ed industriali; recupero, trasporto e smaltimento di fanghi biologici e di liquami di varia natura.
- **Acciaio:** trasformazione e distribuzione di semilavorati in acciaio inossidabile attraverso un network di centri di servizio e di magazzini dislocati in Italia, Francia, Olanda, Germania e Stati Uniti.

A tale suddivisione delle aree di attività corrispondeva la seguente struttura del Gruppo:



Evoluzione della struttura societaria nel corso del 2006

In data 15 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha approvato la cessione di EnerTAD France S.A.S., subholding del business "Acciaio" ad ASBM Ltd., compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli. Tale cessione è stata perfezionata in data 31 maggio 2006 con effetto 1 gennaio 2006, ed è avvenuta ad un prezzo pari al patrimonio netto consolidato di EnerTAD France S.A.S. al 31 maggio 2006 pari ad Euro 58,2 milioni. Tale prezzo, sommato ai debiti finanziari verso terzi al 31 maggio 2006 pari ad Euro 39,7 milioni che l'acquirente si è accollato, ha determinato un enterprise value di Euro 97,9 milioni.

L'acquirente ha versato un corrispettivo iniziale di Euro 50 milioni in data 31 maggio 2006, mentre è in corso l'incasso del saldo di Euro 8,2 milioni. La cessione ha inoltre comportato il deconsolidamento del debito del business "Acciaio" pari ad Euro 41,6 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha altresì deliberato, sempre in data 15 maggio 2006, di accettare l'offerta di Acea S.p.A. per l'acquisizione del business "Waste to energy/Waste management" attuata mediante l'acquisto delle azioni TAD Energia Ambiente S.p.A. La cessione, perfezionata in data 4 luglio 2006, è avvenuta ad un prezzo pari alla differenza tra (i) l'enterprise value convenuto contrattualmente essere di Euro 149,5 milioni e (ii) la posizione finanziaria netta consolidata di TAD Energia Ambiente al 30 giugno 2006 rettificata come previsto contrattualmente.

Poiché al 4 luglio 2006 la posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2006 di TAD Energia Ambiente non era ancora stata determinata, questa è stata stimata essere pari a quella al 31 dicembre 2005 e negativa per Euro 135,6 milioni; ne è risultato pertanto un valore provvisorio di Euro 13,9 milioni per il prezzo di cessione della partecipazione. Tale valore è stato riconosciuto da Acea S.p.A. in data 4 luglio 2006 oltre al rimborso dei debiti finanziari di TAD Energia Ambiente e sue controllate verso EnerTAD pari ad Euro 85 milioni.

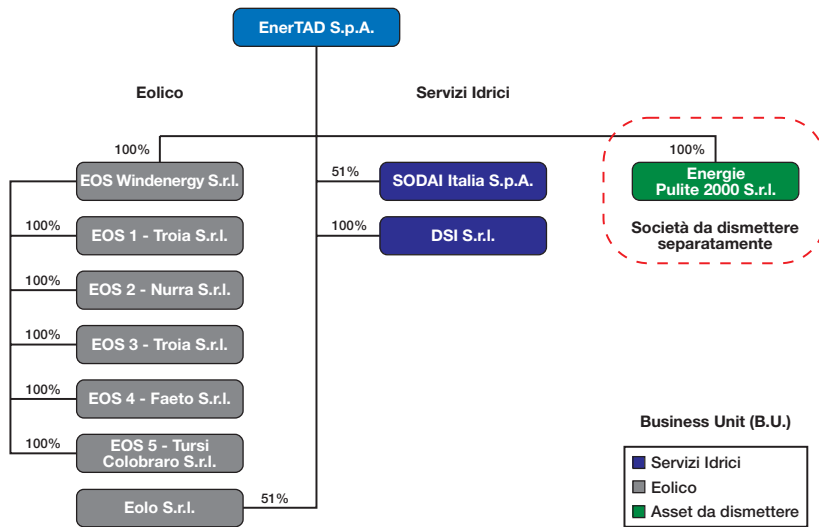
Trascorsi i termini contrattuali, la posizione finanziaria netta consolidata definitiva al 30 giugno 2006 è stata determinata in un valore negativo di Euro 129,6 milioni; la variazione in diminuzione di Euro 6 milioni rispetto a quella al 31 dicembre 2005 costituisce un conguaglio a favore di EnerTAD ed eleva il prezzo di cessione della partecipazione dai provvisori Euro 13,9 milioni ai definitivi Euro 19,9 milioni. Lo scorso 31 ottobre la società di revisione Deloitte & Touche ha portato a termine per conto delle controparti EnerTAD S.p.A. ed Acea S.p.A. la verifica dello stato patrimoniale consolidato di TAD Energia Ambiente S.p.A. alla data di cessione, la cui definitiva certificazione sarà predisposta da parte di Deloitte & Touche entro i prossimi giorni. L'audit ha confermato un conguaglio a favore di EnerTAD S.p.A. di Euro 6,3 milioni che Acea S.p.A. ha riconosciuto per il 90% in data 19 ottobre 2006 e riconoscerà per il restante 10% entro il mese di novembre 2006.

In ultimo, Acea S.p.A. si è accollata i debiti finanziari verso terzi pari ad Euro 41,3 milioni al netto di alcune rettifiche contabili contrattualmente previste.

In data 30 maggio 2006 è stata ceduta alla società Acea S.p.A. la partecipazione pari al 100% della società Omnia S.r.l., operativa nel business "Servizi Idrici", per la quale è stato riconosciuto un corrispettivo pari ad Euro 0,1 milioni ed il pagamento dei debiti finanziari di Omnia S.r.l. verso EnerTAD per Euro 2,3 milioni.

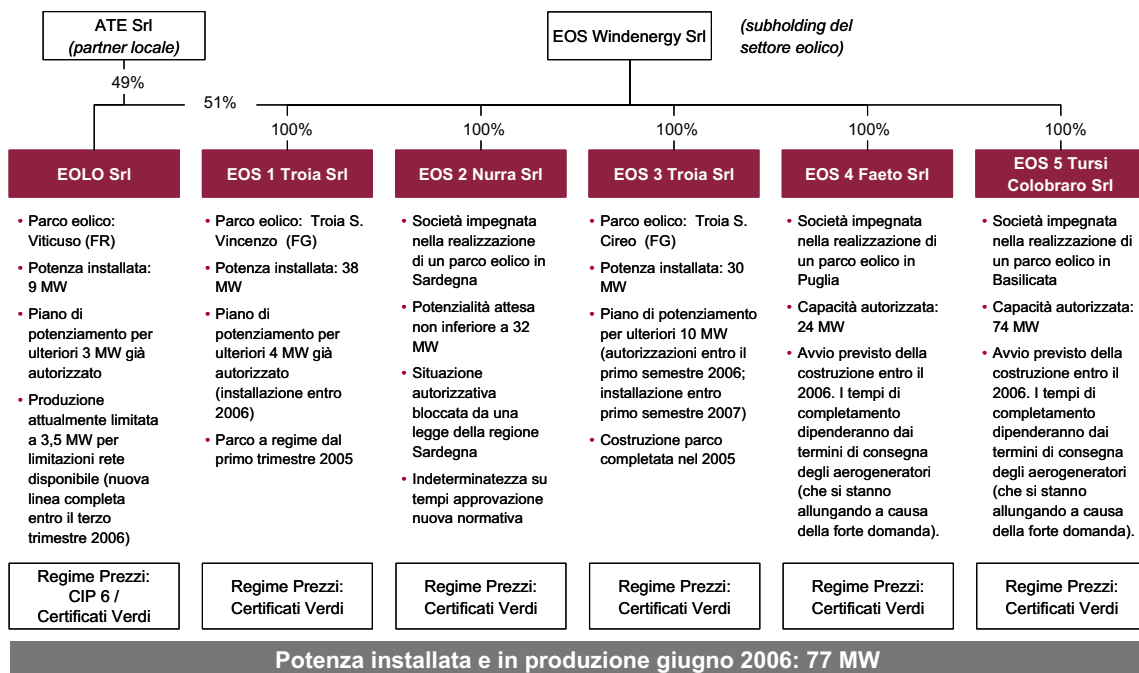
In data 15 giugno 2006 sono state costituite le società EOS4 – Faeto S.r.l. ed EOS5 – Tursi Colobraro S.r.l. facenti parte della business unit "Eolico" finalizzate allo sviluppo di parchi eolici recentemente acquisiti.

Per effetto delle operazioni sopra descritte, il perimetro di consolidamento alla data del 30 settembre 2006 presenta importanti variazioni rispetto a quella del 2005 e del primo semestre 2006. Tale perimetro è di seguito rappresentato:



Nota: Prima del closing TAD Energia Ambiente S.p.A. ha ceduto ad EnerTAD le proprie partecipazioni nelle società Eolo S.r.l. ed Energie Pulite S.r.l. (quest'ultima sarà oggetto di cessione separata).

Business Unit Eolico



Nota: in data 4 agosto 2006 la subholding EOS Windenergy S.r.l. ha acquistato il ramo d'azienda relativo al parco eolico di Joppolo (VV) e in data 21 settembre 2006 è stata costituita la società EOS 6 Joppolo S.r.l.

Con il completamento, alla fine del mese di febbraio 2006, del nuovo parco eolico di Troia San Cireo (15 aerogeneratori per una potenza complessiva di 30 MW) sono in produzione 77 MW, includendo i 38 MW del parco di Troia San Vincenzo e i 9 MW di Eolo - Viticuso (questi ultimi saranno pienamente sfruttabili con la realizzazione di una nuova linea elettrica di trasmissione già autorizzata e da realizzarsi entro il corrente anno).

In data 3 febbraio 2006 sono stati acquistati i diritti di costruzione e gestione del parco eolico di Faeto in Puglia (autorizzati 24 MW); sempre in data 3 febbraio 2006 sono stati acquisiti anche i diritti per l'ampliamento del parco eolico di Troia San Vincenzo da 38 MW a 42 MW.

In data 26 giugno è stato poi raggiunto l'accordo per l'acquisto dei diritti di costruzione e gestione di due ulteriori nuovi parchi eolici. Il primo, situato tra i Comuni di Tursi e Colobraro (MT) in Basilicata, avrà una potenza installata di 74 MW (87 aerogeneratori della potenza di 0,85 MW cadauno); il secondo, situato nei Comuni di Joppolo e di Spilinga (VV) in Calabria, avrà una potenza installata di 28 MW (14 aerogeneratori da 2 MW cadauno).

In data 4 agosto 2006 la subholding EOS Windenergy S.r.l. ha acquistato il ramo d'azienda relativo al parco eolico di Joppolo (VV) e in data 21 settembre 2006 è stata costituita la società EOS 6 Joppolo S.r.l.

Per i progetti dei parchi eolici di Faeto e Tursi-Colobraro è stato affidato ad Efibanca e MCC l'incarico di financial advisor, arranger e underwriter dei rispettivi project financing.

Per tutti i suddetti progetti (Basilicata, Calabria e Puglia) è previsto che la costruzione sia avviata entro i primi mesi del 2007.

Business Unit Servizi Idrici

SODAI Italia S.p.A. (51% Enertad– 49% Trenitalia)	DSI Srl (100% Enertad)
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Joint Venture tra Enertad e Trenitalia - proprietà e gestione di 23 impianti di depurazione reflui industriali Trenitalia (mercato captive) ➤ <u>Put option Trenitalia vs Enertad sul 49% delle azioni SODAI in proprio possesso esercitabile entro il 31 maggio 2009 a partire da Aprile 2007 (valore minimo pari ad Euro 17,5 mln., inclusa tra le componenti della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2006)</u> ➤ Put option SODAI sulla vendita di uno o più impianti (max 3) a Trenitalia subordinatamente all'ottenimento delle autorizzazioni ex art. 27 e 28 D.Lgs n. 22/97 (Decreto Ronchi) - esercitabile entro aprile 2007 ➤ Adeguamento dei siti esistenti per il trattamento dei rifiuti liquidi in conto terzi e procedura per l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni (Decreto Ronchi, recentemente modificato dal D.Lgs 59/2005) in corso 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Gestione di un impianto per lo stoccaggio ed il trattamento di rifiuti liquidi e solidi in provincia di Frosinone ➤ Società acquisita nell'ottobre 2003 e gestita direttamente da Enertad a partire da gennaio 2005 (fino al 2004 da un partner locale) ➤ <u>Attività ridotta a causa di problemi autorizzativi con il comune di Frosinone (sospensione dello scarico in fognatura nel corso del 2005)</u> ➤ Investimenti di adeguamento tecnico-ambientale finalizzati al rinnovo delle autorizzazioni in corso ➤ Società in perdita nel 2004 e nel 2005 <p><small>NOTA: A partire dal 31/12/2005 Omnia Srl non fa più parte della Business Unit Water in quanto è stata ceduta ad ACEA. Prima della cessione ad ACEA Omnia ha conferito l'attività di trasporto alla Interpark Srl (insieme a 16 dipendenti) e l'attività di smaltimento rifiuti liquidi alla DSI Srl (insieme a 11 dipendenti).</small></p>

Bilanci consolidati EnerTAD

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 è proseguita l'attività strategica e gestionale volta a dare pratica attuazione alle linee guida del progetto industriale 2004-2008, finalizzata alla ristrutturazione del Gruppo EnerTAD.

Il progetto prevede che il Gruppo EnerTAD consegua una posizione di rilievo a livello nazionale nel business "Eolico". Gli Amministratori hanno ritenuto opportuno varare un programma di azioni finalizzato al perseguimento anche dei seguenti ulteriori obiettivi:

- riequilibrio della struttura patrimoniale e finanziaria;
- semplificazione del portafoglio di business e focalizzazione sullo sviluppo di energie rinnovabili;
- sviluppo programma investimenti così come previsto dal Piano Industriale 2005-2008.

Le azioni poste in essere e precedentemente descritte possono essere così sinteticamente riepilogate:

- Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 12 aprile 2006 ha approvato l'ipotesi di aumento del capitale sociale nell'ordine di Euro 45 milioni, comprensivi del sovrapprezzo, dando mandato al Presidente del Consiglio d'Amministrazione di formulare una compiuta proposta. Ad oggi tale ipotesi di aumento non è stata seguita da alcuna decisione concreta, in quanto le dismissioni effettuate forniranno le risorse finanziarie per il rimborso del prestito obbligazionario convertibile di Euro 76,5 milioni, in scadenza il 30 novembre 2006, e consentiranno di fornire l'equity per i progetti eolici in programma.
- L'Emittente ha posto in vendita il business "Acciaio". Nell'ambito di detto processo, in data 15 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha approvato la cessione di EnerTAD France S.A.S., capo settore del business "Acciaio" ad ASBM Ltd., compagnia di investimento statunitense che fa capo ad un gruppo di investitori operante nel settore della distribuzione dei metalli. Tale cessione è stata perfezionata in data 31 maggio 2006.

- L'Emittente ha posto in vendita il business "Waste to energy/Waste management". In data 15 maggio l'Emittente ha accettato l'offerta vincolante ricevuta in data 28 febbraio 2006 da parte di Acea S.p.A. per l'acquisizione del business "Waste to energy/Waste management". La cessione è stata perfezionata in data 4 luglio 2006.
- Sono state cedute attività minori e asset non strategici nell'ambito dei business "water treatment" e "waste management" (in data 30 maggio 2006 la società Omnia S.r.l. è stata ceduta ad Acea S.p.A.).

Di seguito viene riportata una sintetica rappresentazione dell'andamento del Gruppo facente capo all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005, ai risultati relativi al primo semestre 2006 ed ai risultati dei primi 9 mesi del 2006⁽¹⁾.

Si precisa che i dati economici riportati nel presente Paragrafo sono desunti dal bilancio 2005 approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 aprile 2006, dalla Semestrale al 30 giugno 2006 approvata in data 11 settembre 2006 e dalla trimestrale al 30 settembre 2006 approvata in data 10 novembre 2006.

Conto Economico consolidato	2004	2005	1 Sem 05	1 Sem 06	Valori in Euro '000	
					dati al 30/09/2005	dati al 30/09/2006
Valore della produzione						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	282.756	292.964	6.942	16.458	11.265	26.353
Variab. Rim. prodotti finiti	1.225	(3.750)	(14)	(7)	(14)	(7)
Altri ricavi e proventi	2.718	3.467	415	287	662	1.182
Totale valore della produzione	286.699	292.681	7.343	16.738	11.913	27.528
Costi di produzione						
Materie prime	(170.134)	(173.416)	(232)	(229)	(314)	(352)
Costi per servizi	(53.810)	(49.078)	(3.415)	(4.363)	(5.753)	(8.495)
Costi del personale	(35.480)	(36.834)	(2.351)	(2.516)	(3.238)	(3.464)
Altre spese operative	(2.530)	(4.005)	(93)	(424)	(338)	(477)
Totale costi di produzione	(261.954)	(263.333)	(6.091)	(7.532)	(9.643)	(12.788)
EBITDA	24.745	29.348	1.252	9.206	2.270	14.740
Ammortamenti	(15.173)	(17.175)	(1.154)	(2.970)	(1.739)	(4.458)
Svalutazioni e accantonamenti	(11.012)	(3.816)	(549)	(1.500)	0	(2.297)
EBIT	(1.440)	8.357	(451)	4.736	531	7.985
Proventi e oneri finanziari netti	(14.442)	(15.328)	(2.714)	(3.666)	(4.166)	(5.397)
Altri oneri e proventi	1.985	901	1.089	108	1.644	163
EBT	(13.897)	(6.070)	(2.076)	1.178	(1.991)	2.751
Imposte	(6.532)	(5.837)	(334)	(547)	(500)	(796)
Risultato delle attività continue	(20.429)	(11.907)	(2.410)	631	(2.491)	1.955
Risultato delle attività discontinue			(3.846)	345	(4.096)	(193)
Utile (Perdita) d'esercizio	(20.429)	(11.907)	(6.256)	976	(6.587)	1.762
Quota di terzi	312	47	197	(213)	148	(221)
Risultato del Gruppo	(20.117)	(11.860)	(6.059)	763	(6.439)	1.541

Nota: i dati di bilancio relativi alle semestrali 2005 e 2006 e quelli relativi ai periodi di 9 mesi al 30 settembre 2005 e 2006 fanno riferimento al perimetro del Gruppo EnerTAD post cessione del business "Acciaio" e "Waste to energy/Waste management".

I ricavi consolidati conseguiti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (Euro 293 milioni) sono aumentati di Euro 10,2 milioni (+3,6%) rispetto all'esercizio 2004.

Il margine operativo lordo (Ebitda) dell'esercizio 2005 è stato pari ad Euro 29,3 milioni, con un incremento di Euro 4,6 milioni rispetto al valore dell'esercizio precedente. Al lordo delle variazioni dovute alla holding, le componenti principali della variazione di Euro 4,6 milioni sono attribuibili (i) al business "Eolico" (+Euro 9,1 milioni) per l'avvio e la buona performance tecnica del parco di Troia San Vincenzo e (ii) al business "Waste to energy" (+Euro 7,2 milioni) per il significativo recupero di efficien-

(1) il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e al primo semestre 2006 e la relazione trimestrale al 30 settembre 2006 sono stati redatti in conformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS); anche i dati del periodo di confronto sono stati coerentemente rettificati.

za nella marcia dei termovalorizzatori, (iii) parzialmente compensata dal business "Waste management" (- Euro 4,5 milioni) e dal business "Acciaio" (- Euro 7,8 milioni) a causa sia delle minori quantità vendute, sia di minori margini commerciali, in linea con l'andamento del settore.

Il risultato netto 2005 del Gruppo EnerTAD è negativo per Euro 11,9 milioni (- Euro 20,1 milioni nel 2004) a seguito di: (i) maggiori oneri finanziari (+ Euro 1,4 milioni) e (ii) minori imposte (- Euro 0,7 milioni).

Per quanto riguarda l'andamento della gestione nei primi nove mesi del 2006, il nuovo perimetro di attività di EnerTAD – determinatosi in seguito alle cessioni dei business "Waste to energy/Waste management" e "Acciaio" – ha reso opportuno effettuare il confronto tra primo semestre 2006 - primo semestre 2005 e primi nove mesi 2005 – primi nove mesi 2006, sulla base della attuale configurazione dell'Emittente.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del business "Eolico" e del business "Servizi idrici" del primo semestre 2006, pari ad Euro 16,5 milioni, sono aumentati di Euro 9,5 milioni rispetto ai ricavi del primo semestre 2005 (+137,1%). La crescita è riconducibile principalmente al business "Eolico".

L'incremento di Euro 8,8 milioni dei ricavi del business "Eolico" del primo semestre 2006 rispetto al medesimo periodo del 2005 (+186%), da Euro 4,7 milioni ad Euro 13,6 milioni, è stato determinato in primo luogo dalla piena produzione del parco di Troia San Vincenzo mentre il primo semestre 2005 era stato caratterizzato dalla entrata in produzione graduale degli aerogeneratori completata nel corso del mese di aprile.

In secondo luogo, nello scorso mese di febbraio, il nuovo parco di Troia San Cireo, entrato in produzione progressivamente a partire dallo scorso mese di dicembre 2005, ha raggiunto la piena capacità contribuendo ai ricavi del primo semestre 2006.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di EnerTAD nei primi nove mesi del 2006 sono stati pari ad Euro 26,4 milioni, in aumento di Euro 15,1 milioni rispetto ai ricavi dei primi 9 mesi del 2005 (+133,9).

I ricavi del business "Eolico" nei primi nove mesi del 2006 sono stati pari a circa Euro 21,5 milioni e rappresentano oltre l'80% dei ricavi complessivi del periodo, con un incremento di Euro 13,4 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2005. A tale performance ha contribuito, in aggiunta all'entrata a regime della produzione dei parchi di Troia San Cireo e Troia San Vincenzo, un incremento dell'energia ceduta dal parco eolico di Viticuso nel corso del terzo trimestre 2006, grazie alla gestione ottimizzata attuata mediante un software di controllo della marcia degli aerogeneratori.

I ricavi del business "Servizi idrici" relativi al primo semestre 2006 sono aumentati di Euro 0,8 milioni rispetto al primo semestre 2005, passando da Euro 2,1 milioni ad Euro 2,9 milioni. Nei primi nove mesi del 2006 i ricavi della business unit sono stati pari ad Euro 4,4 milioni, in crescita di Euro 1,4 milioni rispetto agli Euro 3 milioni dei primi nove mesi del 2005. L'incremento è dovuto principalmente alla società DSI Servizi Industriali S.r.l. i cui ricavi hanno beneficiato della graduale ripresa dei volumi trattati nel corso del 2006 nonché del conferimento di un ramo di azienda da parte di Omnia S.r.l. a decorrere dal primo gennaio 2006.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del Gruppo EnerTAD al 30 giugno 2006 è risultato positivo per Euro 9,2 milioni, in aumento di Euro 7,9 milioni rispetto al 31 giugno 2005 (+635,3%). Nei primi nove mesi del 2006 l'EBITDA del Gruppo EnerTAD è stato pari ad Euro 14,7 milioni, in crescita di oltre Euro 12,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2005 (+549%). La variazione positiva è da ricondursi in via principale alla maggiore redditività del business "Eolico" rispetto al 2005.

Stato Patrimoniale consolidato	2004		2005		1 Sem. 06		Valori in Euro '000 dati al 30/09/2006	
		%		%		%		%
IMPIEGHI								
Immobilizzazioni								
Immobilizzazioni materiali	179.113	54,3%	225.538	58,2%	92.087	30,2%	91.051	55,3%
Immobilizzazioni immateriali	91.011	27,6%	93.912	24,3%	44.308	14,5%	45.016	27,3%
Immobilizzazioni finanziarie	8.060	2,4%	7.497	1,9%	4.265	1,4%	4.265	2,6%
Totale Immobilizzazioni (A)	278.184	84,3%	326.947	84,4%	140.660	46,2%	140.332	85,2%
Capitale circolante netto								
Rimanenze di magazzino	49.020	14,9%	45.080	11,6%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti commerciali	80.194	24,3%	81.314	21,0%	4.118	1,4%	6.204	3,8%
Altre attività	25.236	7,6%	33.655	8,7%	33.906	11,1%	39.934	24,2%
Attività detenute per la vendita	0		0		183.348		0	0,0%
Debiti commerciali	(61.883)	-18,8%	(57.957)	-15,0%	(13.876)	-4,6%	(14.630)	-8,9%
Altre passività	(22.131)	-6,7%	(20.476)	-5,3%	(3.596)	-1,2%	(4.100)	-2,5%
Passività destinate alla dismissione	0	0	0	0	(37.744)	-0,124	0	0
Capitale circolante netto (B)	70.436	21,4%	81.616	21,1%	166.156	54,6%	27.408	16,6%
Capitale investito (A + B)	348.620	105,7%	408.563	105,5%	306.816	100,7%	167.740	101,8%
Fondi								
Tfr	(2.101)	-0,6%	(2.365)	-0,6%	(424)	-0,1%	(437)	-0,3%
F.do rischi e oneri	(16.609)	-5,0%	(18.935)	-4,9%	(1.799)	-0,6%	(2.515)	-1,5%
Totale Fondi (C)	(18.710)	-5,7%	(21.300)	-5,5%	(2.223)	-0,7%	(2.952)	-1,8%
Capitale investito netto (A + B + C)	329.910	100,0%	387.263	100,0%	304.593	100,0%	164.788	100,0%
FONTI								
Patrimonio Netto								
Quota della Capogruppo	157.295	47,7%	144.152	37,2%	146.698	48,2%	146.956	89,2%
Quota di terzi	7.610	2,3%	7.636	2,0%	7.859	2,6%	7.816	4,7%
Patrimonio Netto	164.905	50,0%	151.788	39,2%	154.557	50,7%	154.772	93,9%
Posizione Finanziaria Netta								
Indebitamento finanziario m/l termine	156.343	47,4%	110.400	28,5%	85.212	28,0%	51.365	31,2%
Debiti finanziari a breve	30.932	9,4%	118.277	30,5%	102.186	33,5%	88.356	53,6%
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(22.270)	-6,8%	6.798	1,8%	(37.362)	-12,3%	(129.705)	-78,7%
Totale Posizione Finanziaria Netta	165.005	50,0%	235.475	60,8%	150.036	49,3%	10.016	6,1%
Totale Fonti	329.910	100,0%	387.263	100,0%	304.593	100,0%	164.788	100,0%

Nota: lo Stato patrimoniale al 30 giugno 2006, dopo il deconsolidamento del business "Acciaio" ceduto lo scorso 31 maggio 2006, include ancora i business "Waste to energy/Waste Management", sia pure alle voci "Attività detenute per la vendita" e "Passività destinate alla dismissione".

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2005 era di Euro 235,4 milioni, in aumento di Euro 70,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2004 (Euro 165 milioni), principalmente per la realizzazione degli investimenti nel business "Eolico".

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo EnerTAD al 30 giugno 2006 è stato pari ad Euro 150 milioni, in diminuzione di Euro 85,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 (Euro 235,5 milioni).

Tale significativo miglioramento è riconducibile principalmente a: (i) deconsolidamento dell'indebitamento finanziario netto del business "Acciaio" conseguente alla cessione di EnerTAD France lo scorso 3 maggio (circa Euro 41,6 milioni); (ii) incasso della prima rata per la cessione della partecipazione stessa (Euro 50 milioni).

	Valori in Euro '000
Posizione finanziaria al 31/12/2005	235.475
Incasso cessione Omnia Srl	(2.745)
Investimenti	14.790
Gestione ordinaria	(5.886)
Deconsolidamento indebitamento netto "Acciaio"	(41.598)
Incasso cessione "Acciaio"	(50.000)
Posizione finanziaria netta 30/06/2006	150.036

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2006 è di Euro 10 milioni. L'ulteriore diminuzione di Euro 140 milioni della posizione finanziaria netta rispetto al 30 giugno 2006 è dovuto a: (i) incasso di Euro 99 milioni relativo alla cessione ad Acea S.p.A. del business "Waste to Energy/Waste Management"; (ii) deconsolidamento dell'indebitamento netto specifico di tale business, pari ad Euro 39,7 milioni; (iii) incasso del conguaglio prezzo di vendita della partecipazione in EnerTAD France S.a.s., capo settore del business "Acciaio", pari ad Euro 8,2 milioni.

Cash Flow	Valori in Euro '000	
	2005	dati al 30/09/2006
EBIT	8.357	7.985
Effetto fiscale	(5.837)	(796)
Utili di pertinenza di terzi	47	(221)
Ammortamenti	17.175	4.458
Variazione fondo TFR	264	(1.928)
Variazione altri fondi	2.326	(16.420)
Cash flow	22.332	(6.922)
Variazioni nel Capitale Circolante Netto		
- magazzino	3.940	45.080
- crediti commerciali	(1.120)	75.110
- altre attività correnti	(8.419)	(6.279)
- attività detenute per la vendita		0
- debiti commerciali	(3.926)	(43.327)
- altre passività correnti	(1.655)	(16.376)
- passività detenute per la dismissione		0
Variazioni nel Capitale Circolante Netto	(11.180)	54.208
CapEx	(66.501)	178.925
Cash Flow operativo	(55.349)	226.211
Altre spese / ricavi	901	163
Free cash flow	(54.448)	226.374
Oneri finanziari netti	(15.328)	(5.397)
Variazione altre attività	563	3.232
Variazioni nel Patrimonio Netto	(1.257)	1.250
Cash flow netto	(70.470)	225.459
PFN iniziale	165.005	235.475
PFN finale	235.475	10.016

Valori in Euro'000

Ricavi per attività	2004	%	2005	%	1 Sem 2005	%	1 Sem 2006	%	dati al 30/09/2005	%	dati al 30/09/2006	%
Wind Energy	2.027	0,7%	11.500	3,9%	4.740	68,3%	13.557	82,4%	8.137	72,2%	21.516	81,6%
Waste to Energy	28.572	10,1%	34.065	11,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Waste Management	19.557	6,9%	14.457	4,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Water	8.113	2,9%	8.416	2,9%	2.124	30,6%	2.888	17,5%	3.020	26,8%	4.432	16,8%
Steel	223.779	79,1%	224.304	76,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Holding	709	0,3%	222	0,1%	78	1,1%	13	0,1%	108	1,0%	405	1,5%
Totale	282.757	100%	292.964	100%	6.942	100%	16.458	100%	11.265	100%	26.353	100%

Valori in Euro'000

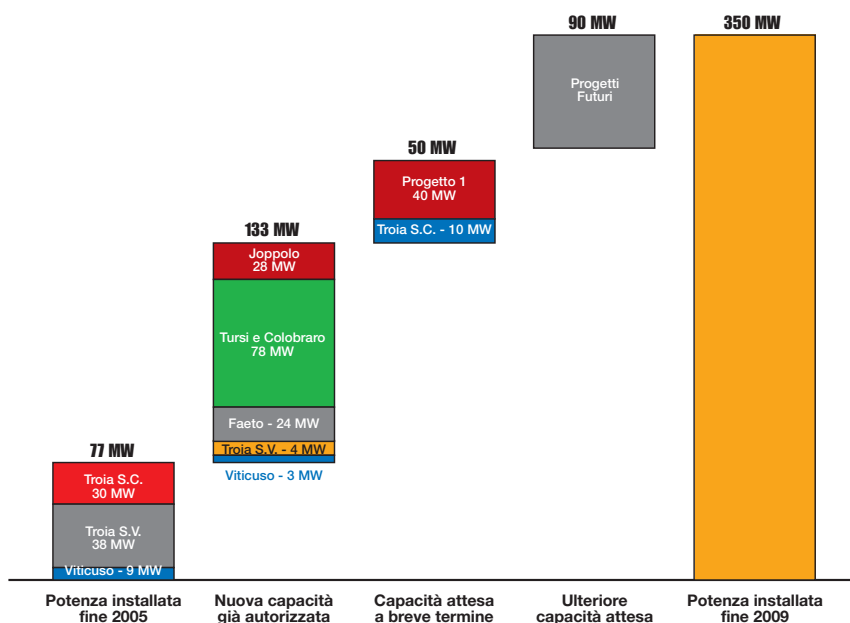
EBITDA per attività	2004	%	2005	%	1 Sem 2005	%	1 Sem 2006	%	dati al 30/09/2005	%	dati al 30/09/2006	%
Wind Energy	682	2,8%	9.765	33,3%	4.101	327,6%	11.973	130,1%	6.944	305,9%	19.055	101,7%
Waste to Energy	5.720	23,1%	12.946	44,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Waste Management	1.784	7,2%	(2.678)	-9,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Water	(2.015)	-8,1%	(1.183)	-4,0%	(172)	-13,7%	196	2,1%	(433)	-19,1%	132	0,7%
Steel	22.738	91,9%	14.892	50,7%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Holding	(4.164)	-16,8%	(4.394)	-15,0%	(2.677)	-214%	(2.963)	-32,2%	(4.241)	-187%	(447)	-2,4%
Totale	24.745	100%	29.348	100%	1.252	100%	9.206	100%	2.270	100%	18.740	100%

A seguito delle azioni di ristrutturazione e rifocalizzazione già realizzate, in data 26 giugno 2006 il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD ha approvato il nuovo Piano Strategico 2006-2009. Tale piano prevede il raggiungimento di una capacità installata nel settore eolico di 350 MW nell'arco di piano, e un EBITDA per l'anno 2009 pari a circa Euro 97 milioni (di cui circa Euro 95 milioni relativi al settore eolico). Per il 2010, si prevede un EBITDA pari a circa Euro 108 milioni, di cui circa Euro 105 milioni relativi al settore eolico.

Il programma di investimenti di circa Euro 400 milioni è quasi totalmente concentrato sul settore eolico, per il quale sono previsti investimenti per Euro 380 milioni; per il finanziamento di detto piano di investimenti si prevede il ricorso al project financing.

Le dismissioni delle attività sopra citate forniranno le risorse finanziarie per il rimborso del prestito obbligazionario convertibile di Euro 76,5 milioni, in scadenza il 30 novembre 2006, e consentiranno di fornire l'equity per i progetti eolici in programma.

Piano di sviluppo MW installati – Business unit wind



B.3 Intermediari incaricati

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni è UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. (**l'Intermediario Incaricato del Coordinamento o UBM**). Si evidenzia come UBM appartenga allo stesso gruppo bancario di UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. istituto di credito che, congiuntamente a Banca Intesa S.p.A. e MCC S.p.A. e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., ha concesso all'Offerente una linea di credito fino ad un massimo di Euro 143.133.213,00 a garanzia delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni all'Offerta (gli Intermediari Incaricati) sono i seguenti:

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.; Banca Caboto S.p.A. (Gruppo Intesa); Banca Monte dei Paschi S.p.A.; Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Gruppo BNP Paribas; BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano; Capitalia S.p.A.; Citibank NA, Milano; Euromobiliare S.I.M.; Rasfin SIM S.p.A.; CENTROSIM S.p.A.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Adesioni tramite le Schede di Adesione, ritireranno le Azioni, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta, secondo le modalità di seguito specificate nella Sezione C., Paragrafo C.4.2 e provvederanno al pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare (SIM), imprese di investimento e agenti di cambio - gli **Intermediari Depositari**), ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, così come meglio specificato nella Sezione C., Paragrafo C.4.

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente, potranno avvalersi per la raccolta delle Schede di Adesione di promotori finanziari.

Il Documento d'Offerta e la Scheda di Adesione sono disponibili presso gli Intermediari Incaricati, nonché presso i soggetti indicati nella Sezione M.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì disponibili sul sito internet di ERG S.p.A. (www.erg.it) e sul sito di EnerTAD S.p.A. (www.enertad.it).

C. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta e modalità di adesione

C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 46.172.010 Azioni ordinarie EnerTAD del valore nominale di Euro 1 ciascuna, rappresentanti circa il 48,67% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta.

C.2 Percentuale delle azioni rispetto al capitale sociale dell'emittente

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente dedotte le azioni già di proprietà dell'Offerente.

C.3 Autorizzazioni

In data 5 giugno 2006, l'Operazione di concentrazione è stata comunicata all'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato ai sensi dell'art. 16 commi 1 e 5 della Legge 287/1990. L'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato ha deliberato in data 14 giugno 2006 di non dare avvio all'istruttoria sull'Offerta.

C.4 Modalità e termini per l'adesione all'offerta

C.4.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8.30 del 4 dicembre 2006 e terminerà alle ore 17.40 del 27 dicembre 2006 (estremi inclusi).

L'Offerente si riserva il diritto di prorogare ulteriormente il Periodo di Adesione dandone comunicazione al mercato nei termini di legge mediante avviso che sarà pubblicato sui quotidiani indicati nella Sezione M.

C.4.2 Modalità e termini di Adesione

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali ed essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le Adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili – salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti – e dovranno avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione B., Paragrafo B.3; pertanto, successivamente all'Adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Gli azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione a ogni altro Intermediario Depositario a condizione che la Scheda di Adesione sia presentata in tempo utile per consentire a ciascun Intermediario Depositario di provvedere alla consegna delle Azioni entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione presso uno degli Intermediari Incaricati. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico dei destinatari dell'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso uno degli Intermediari Incaricati entro il termine del Periodo di Adesione.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione previsto dall'articolo 81 del TUF, dall'articolo 28 del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e dal Regolamento CONSOB 11768 del 23 dicembre 1998, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà quale istruzione irrevocabile, conferita dal singolo titolare di Azioni ad un Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare sono depositate in conto titoli, a trasferire le predette Azioni all'Offerente in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso gli Intermediari Depositari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso uno degli Intermediari Depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Le Adesioni da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso soltanto previo ottenimento dell'autorizzazione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato irrevocabile all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e preparatorie al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

I titolari di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al soggetto aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

C.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'offerta

C.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute ed alle Azioni complessivamente depositate.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso.

C.5.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, quinto comma, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati nella successiva Sezione M, entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento (come definito al successivo Paragrafo F.1).

C.6 Mercati sui quali è promossa l'offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni. L'Offerta non è stata, non è e non sarà promossa negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia, nonché in qualsiasi altro stato nel quale non sia consentito promuovere l'Offerta in assenza di specifiche autorizzazioni delle competenti autorità (collettivamente, gli "Stati Esclusi"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il telefax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Esclusi, né in alcun altro modo.

Pertanto, nessuna copia del presente Documento d'Offerta e/o di qualsiasi diverso documento che l'Offerente dovesse rendere disponibile in relazione all'Offerta può o potrà essere inviata, trasmessa o distribuita negli Stati Esclusi. Chiunque riceva copia del presente Documento d'Offerta (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, intermediari finanziari, depositari, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà in alcun modo inviarlo, trasmetterlo o distribuirlo negli Stati Esclusi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di natura simile in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso di copia dei documenti sopra indicati si deve astenere dall'inviarli, trasmetterli o distribuirli negli Stati Esclusi nonché dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale di qualunque natura degli Stati Esclusi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento d'Offerta non costituisce (e non potrà essere interpretato quale) un'offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Esclusi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta effettuate nel rispetto delle limitazioni di cui sopra.

C.7 Condizioni di efficacia dell'offerta

L'efficacia dell'Offerta, in quanto offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, del TUF, non è subordinata ad alcuna condizione.

D. Numero di strumenti finanziari dell'emittente posseduti all'offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona e/o società controllate

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'emittente possedute dall'offerente

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente è titolare di n. 48.704.931 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa 51,33% del capitale sociale.

D.2 Contratti di riporto, diritti di usufrutto o pegno ovvero ulteriori impegni aventi ad oggetto strumenti finanziari dell'emittente

L'Offerente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, è titolare del diritto di pegno su n. 8.000.000 di azioni dell'Emittente di proprietà di Alerion, in forza del Contratto di Pegno stipulato in data 16 ottobre 2006. Il diritto di voto relativo a tali azioni, tuttavia, spetta ad Alerion. Cfr. Capitolo H, paragrafo H1.

E. Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione

E.1 Dettagli sul corrispettivo e criteri adottati per la sua determinazione

Il prezzo riconosciuto dall'Offerente agli Aderenti per l'acquisto di ciascuna Azione in sede di Offerta sarà interamente versato in contanti e sarà pari a Euro 3,10 per ciascuna Azione (il "Corrispettivo Unitario").

Il Corrispettivo Unitario soddisfa il criterio legale previsto dall'art. 106, comma 2, del Testo Unico che prevede che l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sia promossa ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (b) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il corrispettivo sarebbe stato infatti pari alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi delle azioni ordinarie EnerTAD registrato sul MTA, pari ad Euro 3,043. Tale prezzo è stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra l'8 novembre 2005 ed il 7 novembre 2006, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 37 comma 5 del Regolamento Emittenti contenente una breve descrizione dei termini e delle condizioni dell'Offerta; e
- il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per gli acquisti di azioni ordinarie EnerTAD nello stesso periodo di tempo, ossia il prezzo di Euro 3,10 per azione riconosciuto dall'Offerente ad Apoteia S.r.l. e BCL per l'acquisto di circa il 51,33% del capitale di EnerTAD.

La media aritmetica tra i due predetti valori (Euro 3,043 ed Euro 3,10) risulta pari ad Euro 3,072.

L'Offerente ha ritenuto opportuno determinare il Corrispettivo Unitario rispettando anche quanto previsto dall'articolo 5 della Direttiva 2004/25/CE che individua il prezzo minimo di offerta in quello massimo pagato per gli stessi titoli dall'Offerente in un periodo di non meno di sei e non più di dodici mesi antecedenti all'Offerta e, conseguentemente, offrire anche agli altri azionisti lo stesso trattamento, offrendo come Corrispettivo Unitario lo stesso prezzo di Euro 3,10 per azione pagato ad Apoteia S.r.l. e BCL per l'acquisto della maggioranza del capitale sociale di EnerTAD.

Il Corrispettivo Unitario si intende al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti all'Offerta.

E.2 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'emittente

La tabella che segue riporta una sintesi dei principali indicatori economico – patrimoniali dell'Emittente, sia in valore assoluto che per azione, relativi agli esercizi 2004 e 2005.

(In milioni di Euro eccetto i dati per Azione espressi in Euro)	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005
Dividendo totale deliberato	-	-
Per Azione	-	-
Risultato operativo (*)⁽¹⁾	(1,44)	8,36
Per Azione	(0,02)	0,09
Risultato netto di competenza del Gruppo (*)	(20,12)	(11,86)
Per Azione	(0,21)	(0,13)
Cash Flow (Risultato netto di competenza del Gruppo più Ammortamenti) (*)⁽²⁾	(4,94)	5,32
Per Azione	(0,05)	0,06
Patrimonio netto del Gruppo (*)	164,91	151,79
Per Azione	1,74	1,60
Numero Azioni (**)	94.865.881	94.865.881

(*) dati consolidati

(**) numero azioni antecedente all'aumento a n. 94.870.629 azioni avvenuto il 5 luglio 2006 a fronte di richieste di conversione di n. 4.748 obbligazioni "EnerTAD 2003-2006 convertibile" presentate in data 4 luglio 2006 e ai successivi aumenti a n. 94.876.941 azioni avvenuti nel mese di novembre a seguito delle ulteriori conversioni di n. 6.312 obbligazioni dello stesso prestito ("EnerTAD 2003-2006 convertibile").

Fonte: Bilancio consolidato EnerTAD 2004 e 2005

(1) risultato prima delle componenti finanziarie, straordinarie e fiscali (EBIT – Earnings Before Interest and Tax)

(2) calcolato come somma del Risultato Netto di competenza del Gruppo e gli ammortamenti

Sulla base del Corrispettivo Unitario e dei dati al 31 dicembre 2004 e 2005, sono stati calcolati per l'Emittente i seguenti multipli:

EnerTAD	31 dicembre 2004	31 dicembre 2005
P/BV	1,78	1,94
P/D	–	–
P/E	NEGATIVO	NEGATIVO
P/CF	NEGATIVO	55,33

Legenda:

- P/BV (rapporto tra Corrispettivo Unitario e Patrimonio Netto del Gruppo EnerTAD per Azione a fine esercizio).
- P/D (rapporto tra Corrispettivo Unitario e dividendo);
- P/E (rapporto tra Corrispettivo Unitario e risultato netto del Gruppo EnerTAD per Azione a fine esercizio).
- P/CF (rapporto tra Corrispettivo Unitario e cash flow – risultato netto del Gruppo EnerTAD più ammortamenti – per Azione a fine esercizio);

Fonte: Elaborazioni su dati di bilancio EnerTAD

EnerTAD è stata, fino alle recenti cessioni delle business units “Acciaio” e “Waste management/Waste to Energy”, una società unica nel suo genere, e quindi difficilmente confrontabile con concorrenti europei assimilabili per tipologia di attività svolta. Come sopra evidenziato (paragrafo **B.2**), nel corso dell'esercizio 2004 il peso della business unit “Acciaio” era ancora predominante in termini di fatturato e margini. Nel 2005, l'entrata a regime di alcuni parchi eolici ha fatto in modo che si registrasse una crescita significativa in termini di fatturato e margini delle business units legate allo sfruttamento di fonti rinnovabili per la produzione di energia.

Nella individuazione di un campione di società comparabili si è tenuto conto della crescente importanza delle attività legate alla produzione di energie da fonti rinnovabili, che a seguito della cessione del business “Acciaio” e “Waste to energy/Waste management” diventa il core business. Tale campione è infatti costituito da società europee attive prevalentemente in tale ambito. Questa scelta determina una confrontabilità maggiore per i dati relativi al 2005 ed alle proiezioni 2006 rispetto ad un 2004 in cui è ancora prevalente, per quanto riguarda EnerTAD, il peso della business unit “Acciaio”.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo alcuni multipli dell'Emittente per gli esercizi 2004, 2005 e 2006 stimati sulla base del Corrispettivo Unitario, raffrontati con analoghi multipli delle società ritenute comparabili stimati sulla base del prezzo di Borsa alla data del 7 novembre 2006 ⁽¹⁾.

	P/BV			P/E			P/CF		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006*	2004	2005	2006*
Emittente (1)	1,78	1,94	1,90	NEG.	NEG.	102,12	NEG.	55,33	33,33
Media società comparabili (2)	4,24	4,16	2,55	64,18	38,22	21,21	117,69	11,02	12,08
Società considerate nel campione									
Greentech Energy Systems	10,62	12,82	4,74	NEG.	NEG.	NEG.	533,68	NEG.	NEG.
Solarparc AG	1,71	1,58	n.d.	48,23	38,58	n.d.	9,19	10,72	n.d.
BKW FMB Energie AG	2,67	2,31	2,30	29,11	20,67	18,77	19,90	15,74	10,12
Compact Power Holdings **	5,88	NEG.	n.d.	NEG.	NEG.	n.d.	NEG.	NEG.	n.d.
MVV Energie Group ***	1,42	1,42	1,31	NEG.	35,58	10,87	10,96	7,28	4,94
Actelios Spa	3,12	2,65	1,86	115,21	58,06	34,00	14,74	10,33	21,17

(1) Sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 3,10 per azione

(2) Prezzi al 7 novembre 2006

NEG. = valore negativo

n.d. = non disponibile

* Proiezione 12 mesi sulla base di dati infrannuali (vedi note metodologiche)

** Multipli 2004 calcolati su bilancio al 31/03/2005 (chiusura anno fiscale al 31 marzo)

*** Multipli 2004 e 2005 calcolati rispettivamente su bilanci al 30/09/2004 e al 30/09/2005 (chiusura anno fiscale al 30 settembre)

(1) prezzi di Borsa rilevati sino al 16 ottobre 2006 incluso (definizione di prezzo: prezzo “last”, fonte Bloomberg).

Nella tabella che segue il confronto fra l'Emittente ed il campione delle società comparabili è effettuato sulla base di multipli costruiti a partire dai prezzi medi (media aritmetica semplice) degli ultimi sei mesi (8 maggio 2006 – 7 novembre 2006). A titolo esemplificativo e per un opportuno confronto soltanto per l'Emittente vengono riportati i multipli costruiti sulla base del Corrispettivo Unitario.

	P/BV			P/E			P/CF		
	2004	2005	2006	2004	2005	2006*	2004	2005	2006*
Emittente (1)	1,78	1,94	1,90	NEG.	NEG.	102,12	NEG.	55,33	33,33
Emittente (2)	1,76	1,91	1,88	NEG.	NEG.	100,80	NEG.	54,61	32,90
Media società comparabili (3)	4,47	4,24	2,54	68,37	40,00	20,90	119,09	11,56	11,93
Greentech Energy Systems	10,73	12,95	4,78	NEG.	NEG.	NEG.	539,18	NEG.	NEG.
Solarparc AG	2,16	2,00	n.d.	60,88	48,70	n.d.	11,60	13,53	n.d.
BKW FMB Energie AG	2,67	2,31	2,29	29,07	20,64	18,74	19,87	15,72	10,11
Compact Power Holdings **	6,85	NEG.	n.d.	NEG.	NEG.	n.d.	NEG.	NEG.	n.d.
MVV Energie Group ***	1,31	1,30	1,20	NEG.	32,62	9,96	10,05	6,68	4,53
Actelios Spa	3,11	2,65	1,86	115,16	58,03	33,98	14,73	10,33	21,16

(1) Sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 3,10 per azione

(2) Media aritmetica semplice dei prezzi degli ultimi sei mesi (dall' 8 maggio 2006 al 7 novembre 2006) pari ad Euro 3,06 per azione

(3) Media aritmetica semplice dei prezzi degli ultimi sei mesi (dall' 8 maggio 2006 al 7 novembre 2006).

NEG. = valore negativo

n.d. = non disponibile

* Proiezione 12 mesi sulla base di dati infrannuali (vedi note metodologiche)

** Multipli 2004 calcolati su bilancio al 31/03/2005 (chiusura anno fiscale al 31 marzo)

*** Multipli 2004 e 2005 calcolati rispettivamente su bilanci al 30/09/2004 e al 30/09/2005 (chiusura anno fiscale al 30 settembre)

NOTE METODOLOGICHE RELATIVE ALLA STIMA DEI MULTIPLI 2006

Multipli 2006 dell'Emittente

Book Value: stimato sul Patrimonio Netto della Società al 30/09/2006 come da trimestrale al 30 settembre 2006.

Earning per share: fonte Bloomberg.

Cash Flow: ipotizzati ammortamenti 2006 pari agli ammortamenti dei primi 9 mesi 2006 riparametrati su base annua.

Multipli 2006 di Greentech Energy Systems

Book Value: stimato sul Patrimonio Netto della Società al 30/06/2006 come da semestrale.

Earning per share: stima della società .

Cash Flow: ipotizzati ammortamenti 2006 pari agli ammortamenti del I semestre 2006 riparametrati su base annua.

Multipli 2006 di BKW FMB Energie

Book Value: stimato sul Patrimonio Netto della Società al 30/06/2006 come da semestrale.

Earning per share: fonte Bloomberg.

Cash Flow: ipotizzati ammortamenti 2006 pari agli ammortamenti del I semestre 2006 riparametrati su base annua.

Multipli 2006 di MVV Energie Group

Book Value: stimato sul Patrimonio Netto della Società al 30/06/2006 come da terza trimestrale.

Earning per share: stimato sull'utile netto dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 (30/09/2005 - 30/06/2006), riparametrato su base annua.

Cash Flow: ipotizzati ammortamenti 2006 pari agli ammortamenti dei primi nove mesi dell'esercizio 2006 riparametrati su base annua.

Multipli 2006 di Actelios

Book Value: stimato sul Patrimonio Netto della Società al 30/06/2006 come da semestrale.

Earning per share: stimato sull'utile netto dei primi sei mesi del 2006, riparametrato su base annua.

Cash Flow: ipotizzati ammortamenti 2006 pari agli ammortamenti del I semestre 2006 riparametrati su base annua.

E.3 Media ponderata delle quotazioni dei titoli oggetto dell'offerta

La tabella che segue riporta - sino all'ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente l'emissione da parte di ERG del comunicato stampa contenente comunicazione da parte di ERG dell'avvenuto acquisto di una quota di circa il 51,33% del capitale sociale di EnerTAD - la media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dai titoli dell'Emittente oggetto dell'Offerta negli ultimi dodici mesi. La media ponderata del titolo nell'arco dei dodici mesi risulta pari ad Euro 3,043.

Media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni*	(in Euro)	Premio / (Sconto) del Corrispettivo Unitario vs media aritmetica ponderata
8 Novembre 2005 – 7 Dicembre 2005	3,003	3,246%
8 Dicembre 2005 - 7 Gennaio 2006	3,041	1,924%
8 Gennaio 2006 - 7 Febbraio 2006	3,052	1,583%
8 Febbraio 2006 - 7 Marzo 2006	3,226	(3,913)%
8 Marzo 2006 - 7 Aprile 2006	3,011	2,942%
8 Aprile 2006 - 7 Maggio 2006	2,933	5,687%
8 Maggio 2006 - 7 Giugno 2006	2,848	8,833%
8 Giugno 2006 - 7 Luglio 2006	3,111	(0,352)%
8 Luglio 2006 - 7 Agosto 2006	3,124	(0,757)%
8 Agosto 2006 - 7 Settembre 2006	3,103	(0,090)%
8 Settembre 2006 - 7 Ottobre 2006	3,097	0,112%
8 Ottobre 2006 - 7 Novembre 2006	3,223	(3,829)%

* date diverse da quelle indicate qualora il 7 o l'8 siano sabati / domeniche

La tabella che segue riporta la media ponderata dei prezzi di Borsa del titolo dell'Emittente scambiati e i premi del Corrispettivo Unitario rispetto alla media aritmetica ponderata per il periodo antecedente la data della comunicazione da parte di ERG di trimestre in trimestre.

Periodo *	Valori in Euro	
	Media Ponderata	Premio / (Sconto) del Corrispettivo Unitario vs media aritmetica ponderata
Prezzo a 12 mesi (8 novembre 2005 - 7 novembre 2006)	3,043	1,863%
Prezzo a 9 mesi (8 febbraio 2006 - 7 novembre 2006)	3,045	1,794%
Prezzo a 6 mesi (8 maggio 2006 - 7 novembre 2006)	3,019	2,678%
Prezzo a 3 mesi (8 agosto 2006 - 7 novembre 2006)	3,167	(2,106)%
Prezzo al 7 novembre 2006	3,130	(0,958)%

* date diverse da quelle indicate qualora il 7 o l'8 siano sabati / domeniche

E.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie relative agli strumenti finanziari dell'Emittente oggetto dell'Offerta, ad eccezione della concessione dell'Opzione Call da Alerion ad ERG in data 16 ottobre 2006 come descritta nel paragrafo H1.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta in occasione di operazioni di compravendita effettuate negli ultimi due anni dall'offerente

Il Prezzo Unitario delle Partecipazioni corrisposto dall'Offerente in favore di Apoteia S.r.l. e BCL per ciascuna azione oggetto delle Partecipazioni acquisite in data 16 ottobre 2006, è stato pari ad Euro 3,10.

L'Offerente non ha effettuato acquisti di azioni dell'Emittente, a prezzi superiori ad Euro 3,10 per azione, nel periodo compreso tra la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e la scadenza del dodicesimo mese antecedente alla data di deposito presso la CONSOB della comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Alerion, sulla base di un accordo stipulato con l'Offerente in data 24 novembre 2006: (i) ha dichiarato all'Offerente di non aver effettuato acquisti di azioni dell'Emittente, a prezzi superiori ad Euro 3,10 per azione, nel periodo compreso tra la data di detto accordo e la scadenza del dodicesimo mese antecedente alla data di deposito presso la CONSOB della menzionata comunicazione dell'Offerente; e (ii) si è impegnata a non acquistare azioni dell'Emittente, a prezzi superiori ad Euro 3,10 per azione, nel periodo antecedente il Giorno di Pagamento dell'Offerta.

F. Data, modalità di pagamento del corrispettivo e garanzie di esatto adempimento

F.1 Giorno di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 4 gennaio 2007 (di seguito, il "**Giorno di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà reso noto dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Durante l'intero periodo in cui le Azioni portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, sino al Giorno di Pagamento, i soggetti aderenti all'Offerta conserveranno la titolarità dei diritti patrimoniali ed amministrativi connessi a tali Azioni. Tuttavia, i soggetti aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, tali Azioni né potranno comunque porre in essere alcun atto di disposizione di tali Azioni o costituire vincoli di ogni genere e natura su tali Azioni.

Alla Data di Pagamento le Azioni portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente.

F.2 Modalità di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta sarà effettuato in contanti dall'Offerente a ciascun Intermediario Incaricato, in linea con quanto rappresentato nel successivo paragrafo F.3, il quale, per il tramite degli Intermediari Depositari, provvederà a pagare i soggetti aderenti all'Offerta o i loro mandatari in conformità alle istruzioni fornite dagli stessi soggetti aderenti all'Offerta (o loro mandatari) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo dell'Offerta sarà stato trasferito agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Incaricati non provvedano a trasferire tale ammontare, ovvero ne ritardino il trasferimento, ai soggetti aderenti all'Offerta.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., Banca Intesa S.p.A., MCC S.p.A. e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., con lettera del 28 novembre 2006, hanno concesso all'Offerente, un'apertura di credito fino ad un massimo di Euro 143.133.231,00 finalizzata alla copertura del potenziale Controvalore Massimo dell'Offerta pari ad Euro 143.133.231,00. L'Offerente ha impartito istruzioni irrevocabili ad UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., Banca Intesa S.p.A., MCC S.p.A. e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A., di mettere a disposizione degli Intermediari Incaricati entro il Giorno di Pagamento l'importo necessario al pagamento delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

G. Motivazioni dell'offerta e programmi futuri

G.1 Presupposti giuridici dell'offerta

L'Offerta ha carattere obbligatorio ed è promossa da ERG ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e 109, del TUF, nonché delle relative disposizioni regolamentari applicabili.

Si specifica che con il lancio dell'Offerta, ERG adempie agli obblighi gravanti anche su Alerion ai sensi dell'art. 109 del TUF.

G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento

G.2.1 Motivazioni dell'Operazione

Lo scenario competitivo, che caratterizza il mercato eolico in Italia, presenta ad oggi un numero limitato di operatori che detengono oltre il 90% del mercato. Il primo operatore sul mercato italiano è IVPC con una quota di circa il 40%.

L'Italia è al quarto posto in Europa come potenza eolica installata grazie a circa 1700 MW di potenza in esercizio a fine 2005 (+34% rispetto al precedente anno).

Nelle sedi istituzionali dell'Unione Europea ci si è posti l'obiettivo per l'Italia di raggiungere il 25% della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili al 2010. Considerando che nel 2004 solo il 16% della produzione era da fonti rinnovabili⁽¹⁾, è previsto nei prossimi anni un ingente sviluppo del settore. Guardando più nel dettaglio la produzione di energia da fonti rinnovabili si evidenzia che il mix delle tecnologie produttive ad oggi disponibile nel contesto italiano è costituito da:

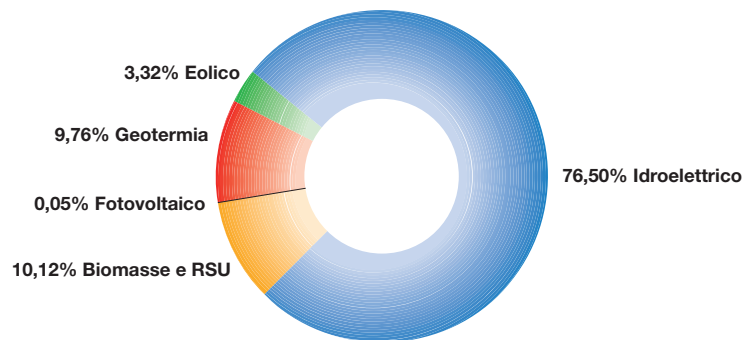
- Energia da Biomasse
- Energia Eolica
- Energia Solare Fotovoltaica
- Energia Geotermica
- Energia Idroelettrica

Di seguito riportiamo la tabella relativa alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili nel periodo 2000-2004⁽¹⁾:

GWh	2000	2001	2002	2003	2004
Idroelettrico	44.205	46.810	39.519	36.674	42.744
Idroelettrico < 10 M	8.117	8.657	8.048	7.192	8.859
Idroelettrico > 10 MW	36.088	38.154	31.472	29.483	33.885
Eolico	563	1.179	1.404	1.458	1.847
Solare fotovoltaico	16	16	18	23	27
Geotermoelettrico	4.705	4.507	4.662	5.341	5.437
RSU	804	1.259	1.428	1.812	2.277
Legna	537	644	1.052	1.648	2.190
Biogas	566	684	943	1.033	1.170
A – Totale	51.396	55.100	49.027	47.989	55.692
B – Consumo interno lordo	321.000	327.000	336.000	345.000	349.000
A/B (%)	16	17	15	14	16

(1) Fonte: "Le fonti rinnovabili 2005", ENEA.

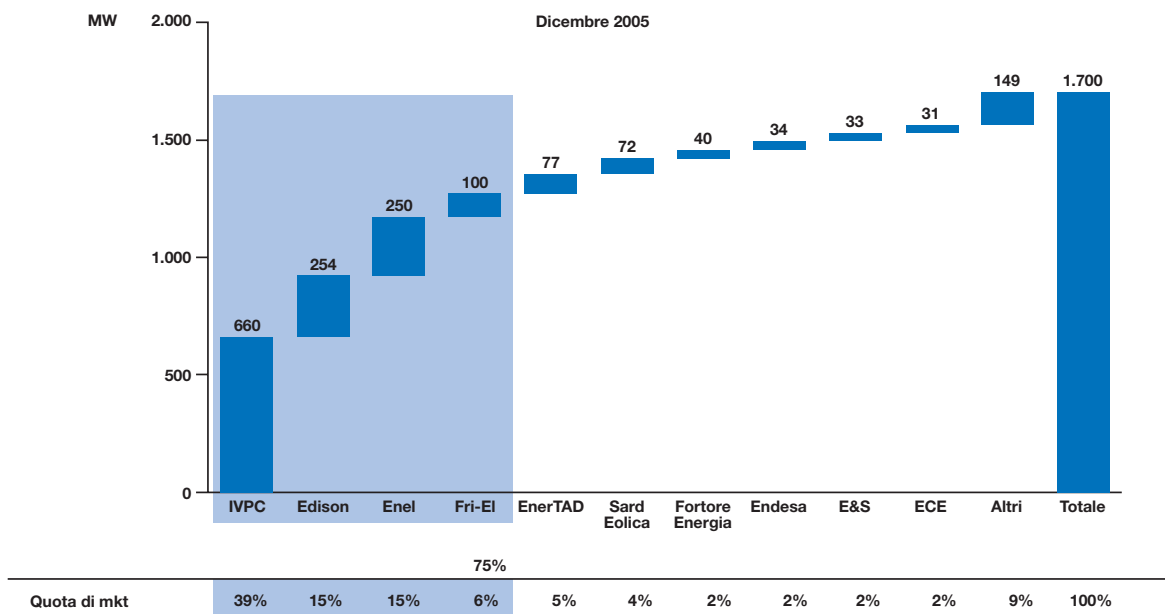
Oltre il 75% della produzione da rinnovabili proviene dall'idroelettrico; geotermia e biomasse (inclusi i rifiuti solidi urbani (RSU)) contribuiscono assieme per circa il 10%; l'eolico per il 3% e il fotovoltaico solo per lo 0,05%. Di seguito il grafico relativo alla produzione nazionale da fonti rinnovabili in percentuale relativa all'anno 2004.



Considerati gli impegni presi dall'Italia riguardo alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, l'attuale contributo di tali fonti alla produzione complessiva e la quasi saturazione raggiunta dalla fonte idroelettrica e geotermica, è prevedibile una forte crescita soprattutto della fonte eolica nell'arco dei prossimi cinque anni.

A riprova di ciò i piani di sviluppo degli operatori prevedono un significativo aumento della capacità di impianti eolici entro il 2010, con l'obiettivo di raggiungere, sul territorio nazionale, una capacità totale installata di circa 3.000 MW⁽¹⁾.

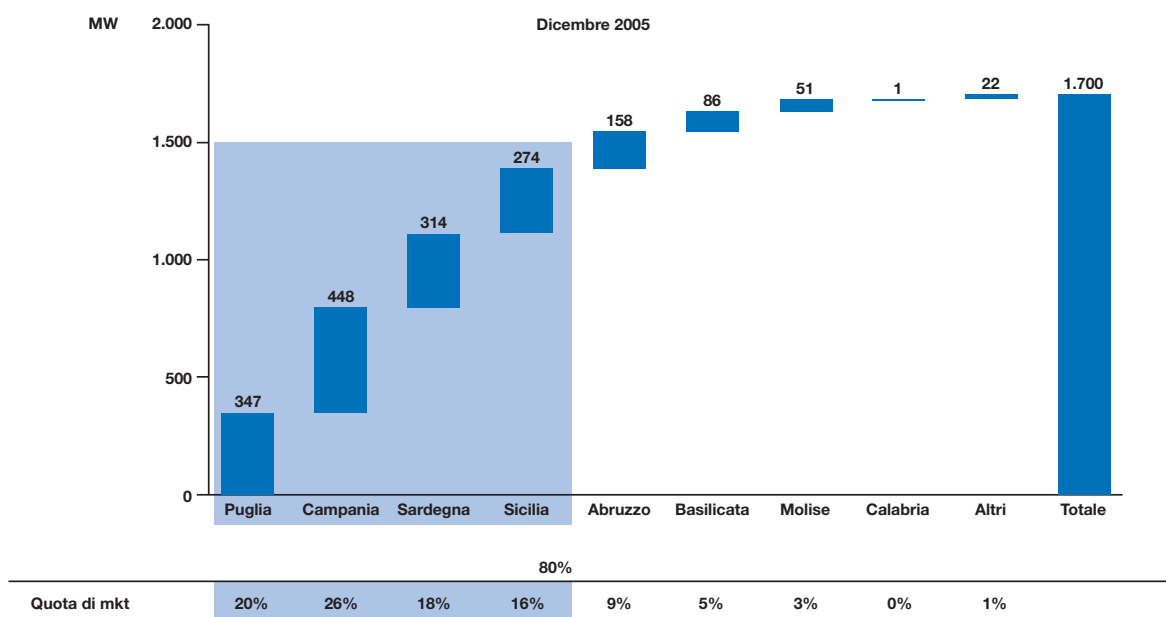
Negli ultimi anni sono entrati nel mercato diversi player, tra cui, oltre ad ERG (per il tramite di un joint venture, ERG Cesa Eolica (ECE)), gli operatori energetici Edison, Endesa e Enel. Ad oggi i primi 4 player sono IVPC, Edison, Enel e Fri-EI, che insieme detengono una quota di mercato del 75%, come riportato in figura⁽²⁾:



(1) Fonte: Stime Bain & Co su piani industriali societari; GRTN "Piano di sviluppo della rete elettrica di trasmissione nazionale 2005".

(2) Fonte: Stima ERG su dati di mercato

Per quanto riguarda la disposizione geografica dei parchi eolici in Italia, considerata la limitata disponibilità di siti ad elevata ventosità, lo sviluppo dell'eolico si è localizzato principalmente in Puglia, Campania, Sardegna e Sicilia. In queste 4 regioni si trova ad oggi l'80% della potenza totale installata in Italia, come riportato nella figura seguente⁽¹⁾:



Nei prossimi anni lo sviluppo del settore eolico è previsto principalmente in Puglia, Sicilia (che dovrebbe diventare la seconda regione italiana per capacità installata) e Calabria (che dovrebbe passare al quinto posto, con una capacità di circa 300MW)⁽²⁾.

Un business attraente

La produzione di energia eolica rappresenta un business attraente, con redditività interessanti per gli operatori. In particolare l'energia eolica usufruisce:

- dei Certificati Verdi, sistema di incentivazione della produzione di energia da fonti rinnovabili
- della priorità di dispacciamento rispetto alle altre fonti convenzionali di produzione di energia elettrica
- della possibilità di scegliere un prezzo per l'energia elettrica immessa in rete diverso da quello di mercato e pari al prezzo di cessione dall'Acquirente Unico alle imprese distributrici per la vendita al mercato vincolato.

Certificati verdi e sistema di incentivazione

Il sistema di incentivazione della produzione di energia rinnovabile, introdotto dall'art.11 del decreto 79/99, prevede il superamento del vecchio criterio di incentivazione tariffaria noto come CIP 6, per passare ad un meccanismo di mercato basato sui Certificati Verdi, titoli emessi dal GRTN che attestano la produzione di energia da fonti rinnovabili. La Legge n. 239 del 23/08/2004 (Legge Marzano) ha ridotto a 50 MWh la taglia del "certificato verde", che in precedenza era pari a 100 MWh. Nel mercato dei Certificati Verdi, la domanda era originariamente costituita dall'obbligo per produttori e importatori di immettere annualmente una "quota" di energia prodotta da fonti rinnovabili pari al 2% di quanto prodotto e/o importato da fonti convenzionali nell'anno precedente. A partire dall'anno 2004 e fino al 2006, la quota d'obbligo è incrementata annualmente di 0,35 punti percentuali (art.4 comma 1 del D.Lgs. 387/2003). Gli incrementi della quota minima d'obbligo per il triennio 2007-2009 e 2010-2012 verranno stabiliti con decreti emanati dal Ministero delle Attività Produttive.

(1) Fonte: GRTN, Conferenza Expo 2005 Eolica Mediterranean 09/2005

(2) Fonte: GRTN, Conferenza Expo 2005 Eolica Mediterranean 09/2005; stime Bain & Co.

L'offerta, invece, è rappresentata dai Certificati Verdi emessi a favore degli Operatori con impianti che hanno ottenuto la qualificazione IAFR dal Gestore della rete, così come dai Certificati Verdi che il GRTN stesso emette a proprio favore a fronte dell'energia prodotta dagli impianti CIP 6.

2002			2003			2004		
Domanda	Offerta	Residuo coperto da GRTN	Domanda	Offerta	Residuo coperto da GRTN	Domanda	Offerta	Residuo coperto da GRTN
3,23 TWh	0,89 TWh	2,34 TWh	3,47 TWh	1,49 TWh	1,98 TWh	3,89 TWh	2,89 TWh	1,00 TWh

Il prezzo di riferimento individuato dal GRTN per i certificati verdi per l'anno 2005 è pari a 108,92 €/MWh (al netto dell'IVA del 20 %).
Priorità di dispacciamento

La priorità di dispacciamento è definita nel Decreto Legislativo n. 79 del 16 marzo 1999 come l'obbligo di utilizzazione prioritaria dell'energia elettrica prodotta a mezzo di fonti energetiche rinnovabili e di quella prodotta mediante cogenerazione. In caso di produzione in un'area che presenta limiti nella capacità di dispacciamento, l'energia proveniente da fonti rinnovabili ha priorità di dispacciamento rispetto ad altri operatori che utilizzano impianti di produzione tradizionali o che non sono cogenerativi.

Possibilità di scegliere tra prezzo di mercato e prezzo dell'Acquirente Unico.

La produzione di energia elettrica per l'eolico è stimata su base stocastica essendo dipendente principalmente dalle variabili ambientali relative al luogo dove è sito il parco eolico e dalle caratteristiche tecniche degli impianti stessi.

Il mercato presenta una curva di dispersione del prezzo dell'energia elettrica registrando valori massimi durante le ore di maggior consumo dell'energia elettrica mentre i livelli di prezzo minimo coincidono con le ore in cui il consumo diminuisce.

Data la natura non programmabile della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, l'opzione di poter vendere a prezzo di mercato o al prezzo dell'Acquirente Unico se più alto, consente di ottimizzare la struttura dei ricavi riducendo sensibilmente il rischio di prezzo.

Criticità del business eolico

A fronte delle agevolazioni appena indicate, esistono tuttavia alcune criticità legate all'espansione del business eolico. In particolare l'iter autorizzativo presenta spesso difficoltà e rallentamenti.

Lo sviluppo di parchi eolici in molte regioni è stato talvolta ostacolato da diverse iniziative promosse a livello locale, con un conseguente rallentamento dell'iter autorizzativo.

Per rendere adeguatamente remunerativo l'investimento in un parco eolico è necessario un livello minimo di ventosità. Questo elemento limita ovviamente il numero di siti potenzialmente interessanti per la realizzazione di un parco eolico. Inoltre, a causa del crescente interesse per il settore e della progressiva occupazione dei siti "idonei", questi stanno progressivamente divenendo una risorsa scarsa, concentrata principalmente nelle regioni del centro e sud Italia e nelle isole.

Interesse di ERG nel settore eolico

Nel contesto sopra descritto, ERG, che è fortemente impegnata nello sviluppo del settore delle energie rinnovabili, ha particolare interesse alla generazione di energia elettrica da fonte eolica. L'obiettivo che l'azienda si pone è infatti di diventare nel medio termine uno dei principali player nazionali nel settore eolico.

Nel 2004 ERG Power & Gas S.p.A., società posseduta al 100% da ERG S.p.A., al fine di sviluppare, realizzare e gestire nuova capacità di produzione eolica e, più in generale energia rinnovabile, ha effettuato, una joint-venture paritetica con la società spagnola Corporación Eólica CESA S.A.; il nome della nuova società è ERG CESA Eolica S.p.A.

Ad oggi ERG Cesa Eolica S.p.A. opera sul mercato nazionale con una quota del 2% circa e ambisce ad espandersi nel settore fino a diventare un operatore di primario livello sul mercato italiano entro il 2009. Attualmente 31 MW sono in esercizio commerciale (impianto di Cocullo) e circa 161 MW sono stati completamente autorizzati (Calabria e Sicilia).

Attraverso l'acquisizione di EnerTAD, ERG intende proseguire nello sviluppo della propria presenza nelle energie rinnovabili, valorizzando le professionalità e le competenze presenti nell'Emittente, supportando finanziariamente un piano di sviluppo coerente con gli obiettivi di crescita del mercato di riferimento.

In tal senso, questa operazione consentirebbe:

- la creazione di un polo industriale nell'ambito del Gruppo ERG ove concentrare gli asset di energie rinnovabili;
- un miglioramento del mix di redditività del Gruppo ERG;
- l'accelerazione dello sviluppo del piano degli investimenti nel settore eolico;
- la possibilità di generare economie di scala raggiungibili rispetto ai principali fornitori del settore (principalmente traguardabili verso i produttori degli aerogeneratori e delle società che si occupano dell'operatività e manutenzione degli impianti);
- una gestione efficiente della struttura finanziaria con la possibilità di trasferire il know how maturato nella finanza strutturata e di progetto presso EnerTAD;
- valorizzazione dell'immagine del Gruppo ERG, impegnato in progetti con tecnologie ecocompatibili per il rispetto dell'ambiente;
- la possibilità per EnerTAD di essere supportato nel proprio sviluppo da un socio industriale, competente ed intenzionato a far crescere la società.

Al momento non vi sono accordi vincolanti relativi a forme d'integrazione futura tra ERG CESA Eolica S.p.A ed EnerTAD.

Dal punto di vista operativo, sarà fin da subito perseguito l'obiettivo di coordinare al meglio le attività di ERG CESA Eolica e EnerTAD al fine di sfruttare economie di scala e sinergie ottenibili in numerose attività, quali ad esempio i rapporti con i fornitori degli aerogeneratori e la gestione integrata degli impianti.

G.2.2 Modalità di finanziamento

L'Offerente intende procedere al finanziamento del Corrispettivo dell'Offerta ricorrendo ad indebitamento bancario, attraverso linee di credito costituite appositamente per l'operazione. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

G.3 Programmi futuri dell'offerente relativamente all'emittente ed al suo gruppo

G.3.1 Programmi relativi all'attività aziendale dell'Emittente

L'obiettivo dell'Offerente, mediante l'esecuzione dell'operazione di acquisizione del controllo del capitale sociale di EnerTAD e la conseguente Offerta, è, in primo luogo, quello di supportare l'Emittente nel piano di sviluppo da questa già autonomamente sviluppato che prevede il raggiungimento di 350 MW nel 2009, al fine di raggiungere la dimensione e la massa critica proprie di un primario operatore del settore eolico (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B.2 del presente Documento di Offerta).

Inoltre, rispetto al piano industriale autonomamente sviluppato da EnerTAD si segnala che in data 27 luglio 2006 Alerion ed ERG hanno stipulato l'Accordo Quadro (successivamente integrato in data 3 agosto e 20 settembre 2006) volto a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico oltre che a disciplinare, a seguito dell'acquisizione delle Partecipazioni da parte dell'Offerente, i rispettivi rapporti quali soci di EnerTAD. Gli elementi essenziali dell'Accordo Quadro sono descritti al Capitolo H, paragrafo H1. Nel Capitolo N del Documento di Offerta sono riportati il comunicato stampa del 27 luglio 2006 e i successivi comunicati stampa del 3 agosto 2006 e del 20 settembre 2006.

Ad oggi ERG non ha sviluppato nessun piano di fusione di EnerTAD con altri soggetti. Il piano di sviluppo industriale preso in considerazione da ERG con particolare riferimento agli investimenti previsti ed al profilo di debito è quello sviluppato autonomamente dall'Emittente, eventualmente adeguato alle conseguenze derivanti dall'Accordo Quadro stipulato con Alerion.

Infine ERG, nel rispetto di quanto potrà essere deliberato dagli organi competenti dell'Emittente, potrebbe promuovere un cambiamento della denominazione sociale di EnerTAD al fine di sviluppare le potenzialità legate al brand ERG anche nel settore delle energie rinnovabili.

G.3.2 Eventuale modifica nella composizione del Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea Straordinaria in data 23 giugno 2004 ed è composto da sette membri.

In data 10 novembre 2006 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle dimissioni dei Consiglieri Dott. Giorgio Loli e Dott. Mario Bonamigo sia dalla carica di Amministratori sia, rispettivamente, dalla carica di Presidente e di membro del Comitato di Controllo Interno della società.

In loro sostituzione sono stati cooptati, in qualità di Amministratori, il Dott. Alessandro Garrone, Amministratore Delegato ERG S.p.A., e il Prof. Giuseppe Gatti, Presidente della società ERG Power & Gas S.p.A.

Ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile gli amministratori neo-coptati resteranno in carica sino alla prossima Assemblea degli Azionisti prevista per il 26 aprile 2007.

Nel rispetto di ogni disposizione di legge e di statuto, il Consiglio di Amministrazione rifletterà i nuovi assetti proprietari quali risultanti all'esito dell'acquisto da parte di ERG delle Partecipazioni e conseguentemente del controllo dell'Emittente, e terrà conto dell'impegno assunto ai sensi dell'accordo sottoscritto con Alerion in data 27 luglio 2006. I patti parasociali con Alerion prevedono il diritto di quest'ultima a designare due membri su sette del Consiglio di Amministrazione di EnerTAD.

G.3.3 Modifiche dello statuto sociale

ERG non ha individuato o definito alcuna specifica modifica da apportare nell'immediato, allo statuto sociale dell'Emittente, fatte salve in ogni caso le eventuali modifiche che si rendessero necessarie al fine di adeguare lo statuto a norme di legge o di regolamento.

G.3.4 Futuri piani di investimento

Gli investimenti riferiti ai parchi eolici coerenti con il piano di sviluppo 2006-2009 predisposto dall'Emittente sono stimati in circa Euro 380 milioni. Tali investimenti sono caratterizzati da una buona redditività e, a fronte di un indebitamento iniziale sostenuto nei primi anni, genereranno successivamente significativi flussi di cassa per eventuali futuri nuovi investimenti nel settore. I flussi futuri sono stabili e sufficientemente garantiti anche grazie agli interessanti meccanismi di incentivazione previsti, descritti al paragrafo G.2.

Qualora ERG conferisse in EnerTAD i campi eolici acquisiti da Alerion in esecuzione delle previsioni contenute nell'accordo sottoscritto il 27 luglio 2006, il piano di investimenti previsto sarebbe conseguentemente adeguato agli ulteriori investimenti richiesti ed all'incrementata capacità produttiva apportata.

Il piano di investimenti complessivamente previsto sarà finanziato attraverso i canali usualmente utilizzati per le aziende del settore, ovvero facendo prevalentemente ricorso al project financing. L'Emittente, anche alla luce delle dismissioni recentemente effettuate potrà concorrere al finanziamento dei progetti previsti, per la parte non rappresentata da debito, con le risorse disponibili e quelle ulteriori rivenienti dai parchi eolici già attivi.

L'Offerente ritiene sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, che l'Emittente ha ottenuto attraverso le dismissioni descritte nel paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta le risorse finanziarie necessarie al rimborso della quota del prestito obbligazionario "EnerTAD 2003-2006 convertibile" che non sarà convertita in azioni alla data di scadenza del 30 novembre 2006.

G.4 Ricostituzione del flottante

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente (comprendendosi anche le Azioni possedute da Alerion), l'Offerente non promuoverà un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, sulle restanti azioni EnerTAD.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente (comprendendosi anche le Azioni possedute da Alerion), l'Offerente non si avvarrà della facoltà di esercitare il diritto di acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, sulle azioni ordinarie di EnerTAD costituenti la totalità del capitale residuo.

Nei casi menzionati, è intenzione dell'Offerente, al fine di mantenere EnerTAD quotata sul MTA, provvedere alla ricostituzione del flottante mediante le seguenti modalità, che dovranno in ogni caso tener conto della quantità delle adesioni pervenute in sede di Offerta, della situazione finanziaria e patrimoniale di EnerTAD e dell'andamento dei mercati italiano ed internazionale:

- (i) riallocazione mediante collocamento privato di parte delle Azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente; e/o
- (ii) deliberazione ed esecuzione di uno o più aumenti del capitale sociale dell'Emittente con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 del codice civile.

H. Eventuali accordi tra l'offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'emittente delle azioni

H.1 Eventuali accordi tra l'offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'emittente che abbiano rilevanza ai fini dell'offerta

L'acquisto delle Partecipazioni da parte dell'Offerente ed il conseguente lancio dell'Offerta, rappresentano la fase esecutiva di una complessa operazione avviata dall'Offerente nel corso del 2006 (l'"**Operazione**").

In data 5 giugno 2006 l'Offerente ha depositato presso CONSOB, ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, una comunicazione relativa all'intenzione di procedere ad un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto l'intero capitale sociale di EnerTAD (l'"**Offerta Volontaria**").

In data 27 giugno 2006 CONSOB ha rilasciato il proprio nulla osta alla pubblicazione del documento di offerta ed ha autorizzato l'Offerente a dar corso all'Offerta Volontaria nel periodo compreso tra il 6 luglio 2006 e il 9 agosto 2006.

L'Offerta Volontaria non ha avuto buon fine a causa del mancato avveramento delle condizioni sospensive previste nel relativo documento di offerta.

In data 27 luglio 2006 l'Offerente ed Alerion hanno sottoscritto un accordo ("**Accordo Quadro**"), poi integrato con modifiche del 3 agosto e del 20 settembre, volto a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico ed a perseguire forme di collaborazione industriale finalizzate, tra l'altro, ad integrare in EnerTAD i rispettivi asset nel settore.

Per mezzo di tale Accordo Quadro l'Offerente otteneva, tra l'altro, da Alerion, delle garanzie che l'Offerente stessa reputava indispensabili per procedere nell'acquisizione del controllo di EnerTAD. Il rilascio di analoghe garanzie era stato posto, infatti, anche come condizione di efficacia dell'Offerta Volontaria.

In data 16 ottobre 2006, Apoteia S.r.l., società appartenente allo stesso gruppo di Fintad e Tadfin, ha acquistato da tali società, rispettivamente, n. 31.527.522 azioni, pari al 33,23% del capitale sociale dell'Emittente e n. 16.495.000 azioni, pari al 17,386% del capitale sociale dell'Emittente.

In pari data, l'Offerente ha acquistato le partecipazioni detenute da Apoteia S.r.l. e BCL nel capitale sociale dell'Emittente, rispettivamente rappresentate da: n. 48.022.522 azioni, pari al 50,616% del capitale sociale dell'Emittente e n. 682.409 azioni, pari allo 0,719% del capitale sociale dell'Emittente (le "**Partecipazioni**").

Contestualmente e subordinatamente all'avvento acquisto delle Partecipazioni, sono stati stipulati tra l'Offerente e Alerion, in esecuzione dell'Accordo Quadro, i seguenti accordi: (i) il Patto Parasociale; (ii) il Contratto di Opzione; (iii) il Contratto di Pegno; (iv) il Contratto di Garanzia e Manleva e (v) la Scrittura Ricognitiva.

Nell'ambito dell'Accordo Quadro, oltre a quanto viene rappresentato nel seguito del presente paragrafo H1, è stato previsto l'impegno di Alerion a procurare la vendita all'Offerente, che si è impegnata ad acquistare per sé ovvero a far acquistare da società del Gruppo dell'Offerente il complesso costituente il parco eolico sito in Muro Lucano (il "**Parco Eolico**").

Il prezzo pattuito per l'acquisto del Parco Eolico è stabilito in una parte fissa pari ad Euro 15.400.000 ed una variabile pari ad Euro 275.000 per ogni MW autorizzato ed installabile.

Alerion ha concesso all'Offerente, nel caso in cui all'esito del relativo iter amministrativo, necessario per il conseguimento delle autorizzazioni tecniche, il numero di MW autorizzati ed installabili fosse inferiore al previsto, fermo l'obbligo di procedere alla compravendita del Parco Eolico, un'opzione, esercitabile sino al 31 marzo 2007, per l'acquisto del parco eolico di Alerion sito in Castel di Lucio, per un prezzo complessivo onnicomprensivo pari ad Euro 275.000 per MW incrementato o diminuito proporzionalmente al numero annuo di ore di vento (2.100 ore annue a P50).

Nel caso in cui il rilascio delle autorizzazioni per il Parco Eolico non fosse completato entro il 31 dicembre 2006, l'Offerente avrà la facoltà di rinunciare all'acquisto del Parco Eolico. Se tale facoltà verrà esercitata entro il 31 marzo 2007 Alerion sarà obbligata a vendere e l'Offerente sarà obbligata ad acquistare, ovvero a far acquistare da una società del Gruppo dell'Offerente il parco eolico di Castel di Lucio ed il parco eolico di Mineo o in alternativa un parco con un numero di MW autorizzati ed installabili non inferiore a 25 e non superiore a 40, un numero annuo di ore di vento certificate usufruibili non inferiori a 1800 ore a P50. Il prezzo d'acquisto in tal caso è stato fissato ad Euro 15.400.000 (parte fissa) ed Euro 275.000 per MW incrementato o diminuito proporzionalmente al numero annuo di ore di vento (1800 ore annue a P50).

Contratti attuativi dell'accordo quadro stipulati il 16 ottobre 2006

In attuazione alle previsioni dell'Accordo Quadro, in data 16 ottobre 2006, sono stati stipulati tra l'Offerente ed Alerion i seguenti accordi.

Patto Parasociale

L'Offerente ed Alerion hanno stipulato un accordo parasociale (il "**Patto Parasociale**") di contenuto similare, pur con talune modifiche, a quello stipulato in data 5 luglio 2006 (il quale a sua volta era una novazione del patto parasociale stipulato in data 10 agosto 2004) tra Alerion da una parte e Fintad e Tadfin dall'altra, contenente alcune delle integrazioni di seguito specificate. I termini e le condizioni generali del Patto Parasociale sono rappresentati nel seguito del presente paragrafo (all'appendice N.1 si allega l'estratto del Patto Parasociale pubblicato in data 26 ottobre 2006).

Il Patto Parasociale ha ad oggetto:

- n. 16.159.920 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 17,030% del relativo capitale sociale, di cui è titolare Alerion (la "**Partecipazione di Alerion**"); e
- n. 48.022.522 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 50,616% del relativo capitale sociale, di cui è divenuta titolare l'Offerente a seguito dell'operazione di compravendita azionaria posta in essere, in data 16 ottobre 2006, con Fintad e Tadfin, nonché di tutte quelle delle quali l'Offerente potrà divenire titolare in conseguenza delle eventuali adesioni all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria che l'Offerente è tenuta a lanciare sull'intero capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 106 TUF (la "**Partecipazione dell'Offerente**").

Ai sensi del Patto Parasociale le parti hanno convenuto quanto segue:

Organi sociali

Le Parti hanno convenuto di fare in modo che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione della Società sia composto da sette membri, due dei quali designati da Alerion e i rimanenti dall'Offerente; e
- (ii) il Collegio Sindacale della Società sia composto da tre membri effettivi e due supplenti, di cui due sindaci effettivi e un sindaco supplente, designati dall'Offerente e un sindaco effettivo (ove possibile, il Presidente del Collegio) e un sindaco supplente, designati da Alerion;

impegnandosi, a tal fine, ad operare nel rispetto delle disposizioni di legge e dello Statuto sociale e tenendo conto delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Obbligo di non alienazione

Alerion si è obbligata a non alienare la Partecipazione di Alerion a soggetti diversi dall'Offerente, sino al 16 dicembre 2007, fatto salvo il diritto di co-vendita descritto nel successivo paragrafo.

Diritto di Co-Vendita

Nel caso in cui l'Offerente trasferisca, in tutto o in parte, mediante uno o più trasferimenti, le azioni oggetto della Partecipazione dell'Offerente a soggetti terzi, determinando una diminuzione al di sotto del 50% più un'azione della partecipazione complessivamente detenuta nel capitale sociale della Società, Alerion avrà il diritto di cedere tutte le azioni oggetto della Partecipazione di Alerion a detti soggetti terzi, ai medesimi termini e condizioni convenuti per la cessione della Partecipazione dell'Offerente (il "**Diritto di Co-Vendita**").

Resta inteso che nel caso in cui si verifichi un evento che faccia maturare, in capo ad Alerion, il Diritto di Co-Vendita, l'Offerente potrà esercitare l'Opzione Call (come di seguito definita) anche prima dell'inizio del Periodo di Esercizio dell'Opzione Call (come di seguito definito - i.e. 1° luglio 2007 – 16 dicembre 2007). Ove Alerion non eserciti detto Diritto di Co-Vendita, il medesimo sarà esercitabile in occasione di ogni successiva vendita di azioni effettuata dall'Offerente.

Direttivo di sindacato

Le Parti hanno altresì convenuto di nominare un comitato direttivo di sindacato, in relazione alle azioni della Società oggetto del Patto Parasociale. Tale comitato sarà composto da sette membri, di cui due nominati da Alerion e cinque dall'Offerente. Il comitato direttivo di sindacato, le cui decisioni saranno vincolanti per le Parti, si esprimerà su tutte le materie da sottoporre all'approvazione dell'assemblea della Società, sia in sede ordinaria che straordinaria.

Opzione di Vendita

Al verificarsi di una o più delle seguenti circostanze:

- (i) la cessazione o la sospensione, per qualsiasi causa, dalle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni della Società per più di due settimane (con la precisazione che non si terrà conto di eventuali sospensioni durante il periodo di 120 giorni di cui all'art. 108, comma 1 del T.U.F.);
- (ii) la fusione della Società con altra società;
- (iii) la scissione della Società;
- (iv) il mutamento dell'oggetto sociale della Società;
- (v) l'aumento del capitale sociale della Società.

Le circostanze di cui ai punti (ii), (iii), (iv), (v) sopra menzionate, si considereranno verificate qualora Alerion abbia manifestato espressamente il proprio voto, o nell'ambito del Direttivo di Sindacato o in Assemblea straordinaria dell'Emittente, in senso contrario all'esecuzione delle suddette operazioni.

Alerion avrà il diritto di vendere all'Offerente, che sarà obbligata ad acquistare, tutte le azioni oggetto della Partecipazione di Alerion al prezzo di Euro 3,10 per azione (**"Opzione di Vendita"**).

Durata del Patto Parasociale

L'accordo ha una durata di tre anni a far data dal 16 ottobre 2006 (data di stipula del medesimo) e si considererà tacitamente rinnovato per ulteriori tre anni nel caso in cui nessuna delle Parti ne darà disdetta con almeno sei mesi di preavviso dalla scadenza.

L'accordo, inoltre, si risolverà di diritto nel caso in cui la partecipazione posseduta da Alerion, direttamente e/o indirettamente nel capitale sociale della Società, dovesse scendere al di sotto del 10%.

Contratto di Opzione

Nell'ambito dell'Accordo Quadro, è stato previsto che Alerion si impegnasse a concedere all'Offerente un'opzione di acquisto relativa a n. 16.159.920 di azioni EnerTAD al prezzo originariamente fissato in Euro 3,20 per azione, esercitabile tra il 30 settembre 2006 ed il 31 dicembre 2007. Con l'accordo modificativo in data 3 agosto 2006, l'Offerente ed Alerion modificavano tale impegno prevedendo che il prezzo di esercizio dell'opzione sarebbe stato compreso tra Euro 3,10 ed Euro 3,30 per azione, la durata tra tredici e diciotto mesi ed il corrispettivo da determinarsi in base a metodi di generale accettazione.

La giustificazione di tali pattuizioni consisteva nella volontà, manifestata dall'Offerente durante il negoziato con Alerion, di ottenere, pur nell'auspicio di un proficuo svolgersi della cooperazione tra le due società nell'ambito di EnerTad, l'incondizionata facoltà di rendersi acquirente dell'intera partecipazione detenuta da Alerion stessa in EnerTad.

Contestualmente alla stipula del Patto Parasociale, è stato pertanto, stipulato dalle Parti un contratto avente ad oggetto la concessione da parte di Alerion, in favore dell'Offerente, di un'opzione irrevocabile per l'acquisto di tutta la Partecipazione di Alerion (**"Opzione Call"**), ai termini e alle condizioni di seguito sinteticamente riportate (il **"Contratto di Opzione"**). In caso di esercizio dell'opzione da parte dell'Offerente, Alerion sarà obbligata a vendere all'Offerente, che è a sua volta obbligata ad acquistare, tutta la Partecipazione di Alerion.

Periodo di Esercizio dell'Opzione Call

L'Opzione Call potrà essere esercitata dall'Offerente esclusivamente nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2007 ed il 16 dicembre 2007 (il **"Periodo di Esercizio dell'Opzione Call"**).

Dal 16 ottobre 2006 e sino al termine del Periodo di Esercizio dell'Opzione Call, Alerion non potrà vendere, in tutto o in parte, le azioni oggetto della Partecipazione di Alerion a soggetti terzi diversi dall'Offerente. Le Parti hanno convenuto che tale divieto di vendita non troverà applicazione (e, dunque, Alerion sarà libera di trasferire a terzi, diversi dall'Offerente, la Partecipazione di Alerion) ogniqualvolta Alerion avrà la facoltà di esercitare, ai sensi delle su menzionate previsioni del Patto Parasociale, il Diritto di Co-Vendita.

Prezzo dell'Opzione Call

A titolo di corrispettivo per la concessione dell'Opzione Call, l'Offerente, ha riconosciuto ad Alerion un importo pari ad Euro 0,7 per ciascuna azione oggetto della Partecipazione di Alerion, pari a complessivi Euro 11.311.944,00. Tale corrispettivo è stato determinato in base a metodi di generale accettazione, nell'applicare i quali si è tenuto conto del fatto che esistevano accordi vincolanti tra le parti relativi all'Opzione Call sino al 27 luglio 2006.

Prezzo di acquisto e godimento delle azioni oggetto della Partecipazione di Alerion

In caso di esercizio dell'Opzione Call, l'Offerente dovrà corrispondere ad Alerion un prezzo di Euro 3,10 per ogni azione oggetto della Partecipazione di Alerion acquistata, pari a complessivi Euro 50.095.752.

Condizione risolutiva

L'efficacia del Contratto di Opzione Call è risolutivamente condizionata all'esercizio, durante il Periodo di Esercizio dell'Opzione Call, dell'Opzione di Vendita da parte di Alerion, ai sensi del Patto Parasociale.

Contratto di Pegno

In linea con quanto previsto dall'Accordo Quadro, contestualmente alla stipula del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione, è stato stipulato dalle Parti anche un contratto (il "**Contratto di Pegno**") mediante il quale Alerion ha costituito in pegno a favore dell'Offerente n. 8.000.000 di azioni ordinarie della Società (facenti parte della Partecipazione di Alerion) rappresentative del 8,43% del relativo capitale sociale (le "**Azioni costituite in Pegno**") a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte dalla stessa Alerion ai sensi dell'Accordo Quadro, del Contratto di Opzione Call nonché degli impegni e delle garanzie prestate ai sensi di un contratto di garanzia e manleva anch'esso stipulato tra le Parti in data 16 ottobre 2006 (complessivamente gli "**Obblighi Garantiti**").

Diritto di voto in relazione alle Azioni Costituite in Pegno

Ai sensi di quanto previsto nel Contratto di Pegno, in parziale deroga all'articolo 2352 cod. civ., l'Offerente ha rinunciato all'esercizio del diritto di voto relativo alle Azioni Costituite in Pegno nell'Assemblea dei Soci della Società, sia in sede ordinaria che straordinaria. Tale diritto di voto potrà pertanto essere esercitato da Alerion cui spetterà, altresì, il diritto alla percezione dei dividendi prodotti dalle Azioni Costituite in Pegno. Tuttavia, il verificarsi di qualsiasi evento costituente inadempimento da parte di Alerion degli Obblighi Garantiti, che venga per iscritto comunicato dall'Offerente, costituirà condizione risolutiva della menzionata rinuncia all'esercizio del diritto di voto da parte dell'Offerente.

Impegni di Alerion quale costituente il pegno

Fermo e impregiudicato quanto previsto nel Patto Parasociale in relazione al Diritto di Co-Vendita, Alerion è tenuta: (i) ad astenersi dal vendere, alienare in qualsiasi modo, permutare o altrimenti disporre delle Azioni Costituite in Pegno o di qualsiasi altro interesse relativo alle stesse ovvero dal sottoscrivere qualsiasi accordo o prestare il proprio consenso a qualsiasi atto che comporti una restrizione o limitazione del pegno in relazione alle Azioni Costituite in Pegno; (ii) a non consentire la creazione di alcun privilegio o diritto di garanzia di terzi relativamente alle Azioni Costituite in Pegno, ad eccezione degli ulteriori diritti di garanzia, anche di natura reale, che siano concessi a favore di ERG ai sensi del Contratto di Pegno, e di quei diritti e privilegi derivanti direttamente ed esclusivamente dalla legge.

Estinzione e sostituzione del pegno

L'Offerente sarà obbligata a consentire la liberazione dal pegno delle Azioni Costituite in Pegno qualora, entro trentasei mesi dalla data del 16 ottobre 2006, non si siano verificati eventi idonei a rendere operative le garanzie prestate da Alerion all'Offerente in relazione alle Obbligazioni Garantite.

Contratto di Garanzia e Manleva

Nell'ambito del contratto, Alerion si è impegnata a far sì che sia Tadfin che Fintad siano amministrate, anche in ottica liquidatoria, preservando il loro equilibrio economico e finanziario.

Alerion si è, inoltre, impegnata a manlevare l'Offerente da qualsiasi pregiudizievole conseguenza a questa derivante da eventuali azioni revocatorie proposte in relazione all'acquisto delle azioni EnerTAD detenute da Tadfin e Fintad sino alla concorrenza di Euro 150.000.000. In caso di revocatorie l'Offerente avrebbe dovuto chiamare in causa Alerion, e qualora non lo avesse fatto e fosse stata condannata con sentenza passata in giudicato avrebbe perso il diritto alla garanzia se Alerion avesse provato che esistevano ragioni sufficienti per far respingere la domanda. Da parte sua l'Offerente si è impegnata a seguire le istruzioni di Alerion in relazione a proposte transattive che fossero emerse in relazione alle azioni revocatorie.

Quale corrispettivo, per tale attività e garanzia, l'Offerente si è impegnata a riconoscere ad Alerion la somma di Euro 2.000.000,00.

Nel contratto è previsto altresì che, nell'ipotesi in cui EnerTAD, nella qualità di venditore, fosse tenuta a corrispondere delle somme agli acquirenti di EnerTAD France S.A.S. e di Tad Energia Ambiente S.p.A. per pretese che trovino titolo nei relativi con-

tratti di cessione (ivi incluse, a titolo esemplificativo, indennizzi, risarcimenti, revisioni prezzo, penali) (come descritti al paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta), Alerion sarà tenuta a versare ad ERG una somma pari all'importo complessivo dovuto da EnerTAD (comprensivo degli interessi, delle spese legali, delle spese di soccombenza e degli altri accessori), diminuito di Euro 3.000.000,00 (tremilioni), oltre che di eventuali somme percepite da EnerTAD medesima a titolo di conguagli del prezzo, come indicato nei contratti di Tad Energia Ambiente S.p.A. e di EnerTAD France S.A.S., ed a titolo di risarcimento danno (ad esempio, da polizze assicurative) e moltiplicato per la percentuale di partecipazione in EnerTAD detenuta da ERG all'esito (i) dell'acquisto da essa operato delle Azioni Gruppo TAD, (ii) delle adesioni all'Offerta, (iii) della quota di partecipazione eventualmente acquisita da ERG a seguito dell'esercizio dell'Opzione Call (come definita nel Contratto di Opzione Call) e (iv) della quota di partecipazione eventualmente acquisita da ERG a seguito dell'esercizio, da parte di Alerion, dell'opzione put di Alerion di cui al Patto Parasociale.

Quale corrispettivo per tali obbligazioni di indennizzo l'Offerente si è impegnata a riconoscere ad Alerion la somma di Euro 3.500.000. Detto corrispettivo è stato versato quanto ad Euro 1.500.000 entro il 31 ottobre 2006 e quanto ai restanti Euro 2.000.000 dovrà essere pagato entro il 20 dicembre 2006, sempre che non vengano mosse pretese nei confronti di EnerTAD ricadenti nella garanzia descritta nel precedente paragrafo ed in caso contrario esclusivamente nel caso di rigetto delle stesse pretese avvenuto con sentenza passata in giudicato.

Scrittura Ricognitiva

L'Offerente ed Alerion si sono date atto dell'avvenuta conclusione di molti dei contratti descritti nell'Accordo Quadro ed hanno confermato il contenuto dello stesso per quanto non già attuato.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'offerta, fra l'offerente e l'emittente che possano avere effetti significativi sull'attività dell'emittente

Fermo restando quanto indicato al paragrafo H1, l'Offerente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del Documento di Offerta, non ha effettuato, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate, alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 Accordi fra l'offerente e gli azionisti dell'emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni

Per una descrizione delle intese raggiunte tra Alerion e l'Offerente in data 16 ottobre 2006, si rinvia al precedente paragrafo H1.

I. Compensi agli intermediari

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Adesioni una commissione complessiva fissa pari a _ 15.000;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate comunque fino ad un massimo di Euro 5.000,00 per singola adesione, e
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascun Aderente.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla lettera (b)(i) che precede, relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi nonché il diritto fisso di cui alla lettera (b)(ii) che precede relativo alle Schede di Adesione agli stessi presentate.

L. Ipotesi di riparto

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie EnerTAD e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

M. Modalità di messa a disposizione del pubblico del documento di offerta

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale di ERG in Milano, via Nicola Piccinni, 2;
- (ii) la sede legale di EnerTAD in Milano, Corso di Porta Nuova, 13;
- (iii) gli Uffici di Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. in Milano, Via Tommaso Grossi, 10;
- (iv) la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì reperibili nei siti Internet www.enertad.it e www.erg.it.

L'avviso di ricevimento del provvedimento con cui la CONSOB autorizza la pubblicazione del Documento di Offerta, la pubblicazione dello stesso e la sua consegna all'Intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sono stati pubblicati anche su almeno uno dei seguenti quotidiani: "Il Sole 24Ore", "MF" e "FINANZA E MERCATI".

N. Appendici

N.1 Estratto dei patti parasociali comunicati alla CONSOB ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Ai sensi dell'art. 122 del D.L.vo 24 febbraio 1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento approvato con Delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato (il "Regolamento CONSOB")

*Di seguito si riporta un estratto del Patto Parasociale, del Contratto di Opzione Call e del Contratto di Pegno, che sono stati stipulati tra ERG S.p.A. e Alerion Industries S.p.A., in qualità di soci di EnerTad S.p.A. in data 16 ottobre 2006, in ossequio alle previsioni di un accordo quadro stipulato tra le stesse parti in data 27 luglio 2006 (come successivamente modificato ed integrato con scambio di lettere in data 3 agosto e 20 settembre 2006) (l'"**Accordo Quadro**").*

Patto Parasociale

ERG S.p.A. ("**ERG**") e Alerion Industries S.p.A. ("**Alerion**" e congiuntamente a ERG, le "**Parti**" o ciascuna, individualmente, la "**Parte**"), in qualità di soci della EnerTad S.p.A. (la "**Società**"), hanno stipulato un accordo parasociale con l'intento di definire i reciproci impegni con riferimento alla gestione delle azioni ordinarie della Società come di seguito detenute (il "**Patto Parasociale**"):

- n. 16.159.920 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 17,03% del relativo capitale sociale, di cui è titolare Alerion (la "**Partecipazione di Alerion**"); e
- n. 48.022.522 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 50,616% del relativo capitale sociale, di cui è divenuta titolare ERG a seguito dell'operazione di compravendita azionaria posta in essere, in data 16 ottobre 2006, con Fintad International S.A. e Tadfin S.p.A., nonché di tutte quelle delle quali ERG potrà divenire titolare in conseguenza delle eventuali adesioni all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria che ERG è tenuta a lanciare sull'intero capitale sociale della Società ai sensi dell'art. 106 TUF (la "**Partecipazione di ERG**").

Ai sensi del Patto Parasociale le parti hanno convenuto quanto segue:

Organi sociali

Le Parti hanno convenuto di fare in modo che:

- (iii) il Consiglio di Amministrazione della Società sia composto da sette membri, due dei quali designati da Alerion e i rimanenti da ERG; e
- (iv) il Collegio Sindacale della Società sia composto da tre membri effettivi e due supplenti, di cui due sindaci effettivi e un sindaco supplente, designati da ERG e un sindaco effettivo (il Presidente del Collegio) e un sindaco supplente, designati da Alerion;

impegnandosi, a tal fine, ad operare nel rispetto delle disposizioni di legge e dello Statuto sociale e tenendo conto delle raccomandazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate.

Obbligo di non alienazione

Alerion si è obbligata a non alienare la Partecipazione di Alerion a soggetti diversi da ERG, sino al 16 dicembre 2007, fatto salvo il diritto di co-vendita descritto nel successivo paragrafo.

Diritto di Co-Vendita

Nel caso in cui ERG trasferisca, in tutto o in parte, mediante uno o più trasferimenti, le azioni oggetto della Partecipazione di ERG a soggetti terzi, determinando una diminuzione al di sotto del 50% più un'azione, della partecipazione complessivamente detenuta nel capitale sociale della Società, Alerion avrà il diritto di cedere tutte le azioni oggetto della Partecipazione di Alerion a detti soggetti terzi, ai medesimi termini e condizioni convenuti per la cessione della Partecipazione di ERG (il "**Diritto di Co-Vendita**").

Resta inteso che nel caso in cui si verifichi un evento che faccia maturare, in capo ad Alerion, il Diritto di Co-Vendita, ERG potrà esercitare l'Opzione Call (come di seguito definita) anche prima dell'inizio del Periodo di Esercizio dell'Opzione Call (come di seguito definito - i.e. 1° luglio 2007 – 16 dicembre 2007). Ove Alerion non eserciti detto Diritto di Co-Vendita, il medesimo sarà esercitabile in occasione di ogni successiva vendita di azioni effettuata da ERG.

Opzione di Vendita

Al verificarsi di una o più delle seguenti circostanze:

- (i) la cessazione o la sospensione, per qualsiasi causa, dalle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni della Società per più di due settimane (con la precisazione che non si terrà conto di eventuali sospensioni durante il periodo di 120 giorni di cui all'art. 108, comma 1 del T.U.F.);
- (ii) la fusione della Società con altra società;
- (iii) la scissione della Società;
- (iv) il mutamento dell'oggetto sociale della Società;
- (v) l'aumento del capitale sociale della Società,

Alerion avrà il diritto di vendere ad ERG, che sarà obbligata ad acquistare, tutte le azioni oggetto della Partecipazione di Alerion al prezzo di Euro 3,10 per azione (l'“**Opzione di Vendita**”).

Direttivo di sindacato

Le Parti hanno altresì convenuto di nominare un comitato direttivo di sindacato, in relazione alle azioni della Società oggetto del Patto Parasociale. Tale comitato sarà composto da sette membri, di cui due nominati da Alerion e cinque da ERG. Il comitato direttivo di sindacato, le cui decisioni saranno vincolanti per le Parti, si esprimerà su tutte le materie da sottoporre all'approvazione dell'assemblea della Società, sia in sede ordinaria che straordinaria.

Durata del Patto Parasociale

L'accordo ha una durata di tre anni a far data dal 16 ottobre 2006 (data di stipula del medesimo) e si considererà tacitamente rinnovato per ulteriori tre anni nel caso in cui nessuna delle Parti ne darà disdetta con almeno sei mesi di preavviso dalla scadenza.

L'accordo, inoltre, si risolverà di diritto nel caso in cui la partecipazione posseduta da Alerion, direttamente e/o indirettamente nel capitale sociale della Società, dovesse scendere al di sotto del 10%.

Contratto di Opzione Call

Contestualmente alla stipula del Patto Parasociale, è stato stipulato dalle Parti un contratto avente ad oggetto la concessione da parte di Alerion, in favore di ERG, di un'opzione irrevocabile per l'acquisto di tutta la Partecipazione di Alerion (l'“**Opzione Call**”), ai termini e alle condizioni di seguito sinteticamente riportate (il “**Contratto di Opzione Call**”). In caso di esercizio dell'opzione da parte di ERG, Alerion sarà obbligata a vendere ad ERG, che è a sua volta obbligata ad acquistare, tutta la Partecipazione di Alerion.

Periodo di Esercizio dell'Opzione Call

L'Opzione Call potrà essere esercitata da ERG esclusivamente nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2007 ed il 16 dicembre 2007 (il “**Periodo di Esercizio dell'Opzione Call**”).

Dal 16 ottobre 2006 e sino al termine del Periodo di Esercizio dell'Opzione Call, Alerion non potrà vendere, in tutto o in parte, le azioni oggetto della Partecipazione Alerion a soggetti terzi diversi da ERG. Le Parti hanno convenuto che tale divieto di vendita non troverà applicazione (e, dunque, Alerion sarà libera di trasferire a terzi, diversi da ERG, la Partecipazione Alerion) ogniqualevolta Alerion avrà la facoltà di esercitare, ai sensi delle su menzionate previsioni del Patto Parasociale, il Diritto di Co-Vendita.

Prezzo dell'Opzione Call

A titolo di corrispettivo per la concessione dell'Opzione Call, ERG, ha riconosciuto ad Alerion un importo pari ad Euro 0,7 per ciascuna Azione Alerion, pari a complessivi Euro 11.311.944,00.

Prezzo di acquisto e godimento delle azioni oggetto della Partecipazione di Alerion

In caso di esercizio dell'Opzione Call, ERG dovrà corrispondere ad Alerion un prezzo di Euro 3,10 per ogni Azione Alerion acquistata, pari a complessivi Euro 50.095.752.

Condizione risolutiva

L'efficacia del Contratto di Opzione Call è risolutivamente condizionata all'esercizio, durante il Periodo di Esercizio dell'Opzione Call, dell'Opzione di Vendita da parte di Alerion, ai sensi del Patto Parasociale.

Contratto di Pegno

In linea con quanto previsto dell'Accordo Quadro, contestualmente alla stipula del Patto Parasociale e del Contratto di Opzione Call, è stato stipulato dalle Parti un contratto (il "**Contratto di Pegno**") mediante il quale Alerion ha costituito in pegno a favore di ERG n. 8.000.000 di azioni ordinarie della Società (facenti parte della Partecipazione di Alerion) rappresentative del 8,43% del relativo capitale sociale (le "**Azioni costituite in Pegno**") a garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte dalla stessa Alerion ai sensi dell'Accordo Quadro, del Contratto di Opzione Call nonché degli impegni e delle garanzie prestate ai sensi di un contratto di garanzia e manleva anch'esso stipulato tra le Parti in data 16 ottobre 2006 (complessivamente gli "**Obblighi Garantiti**").

Diritto di voto in relazione alle Azioni Costituite in Pegno

Ai sensi di quanto previsto nel Contratto di Pegno, in parziale deroga all'articolo 2352 cod. civ., ERG ha rinunciato all'esercizio del diritto di voto relativo alle Azioni Costituite in Pegno nell'Assemblea dei Soci della Società, sia in sede ordinaria che straordinaria. Tale diritto di voto potrà pertanto essere esercitato da Alerion cui spetterà, altresì, il diritto alla percezione dei dividendi prodotti dalle Azioni Costituite in Pegno. Tuttavia, il verificarsi di qualsiasi evento costituente inadempimento da parte di Alerion degli Obblighi Garantiti, che venga per iscritto comunicato da ERG, costituirà condizione risolutiva della menzionata rinuncia all'esercizio del diritto di voto da parte di ERG.

Impegni di Alerion quale costituente il pegno

Fermo e impregiudicato quanto previsto nel Patto Parasociale in relazione al Diritto di Co-Vendita, Alerion è tenuta: (i) ad astenersi dal vendere, alienare in qualsiasi modo, permutare o altrimenti disporre delle Azioni Costituite in Pegno o di qualsiasi altro interesse relativo alle stesse ovvero dal sottoscrivere qualsiasi accordo o prestare il proprio consenso a qualsiasi atto che comporti una restrizione o limitazione del pegno in relazione alle Azioni Costituite in Pegno; (ii) a non consentire la creazione di alcun privilegio o diritto di garanzia di terzi relativamente alle Azioni Costituite in Pegno, ad eccezione degli ulteriori diritti di garanzia, anche di natura reale, che siano concessi a favore di ERG ai sensi del Contratto di Pegno, ad eccezione di quei diritti e privilegi derivanti direttamente ed esclusivamente dalla legge.

Estinzione e sostituzione del pegno

ERG sarà obbligata a consentire la liberazione dal pegno delle Azioni Costituite in Pegno qualora, entro trentasei mesi dalla data del 16 ottobre 2006, non si siano verificati eventi idonei a rendere operative le garanzie prestate da Alerion ad ERG in relazione alle Obbligazioni Garantite.

Nel caso in cui ERG intenda esercitare l'Opzione Call, le Parti saranno tenute a negoziare in buona fede, tenendo conto dell'eventuale emersione di fatti che possano dar luogo (i) all'escussione del pegno costituito; (ii) alla sostituzione del pegno con altra garanzia di valore sostanzialmente equivalente al valore che a tal data avranno le Azioni Costituite in Pegno; (iii) ovvero alla proroga, senza ulteriore corrispettivo limitatamente a n. 8.000.000 di azioni della Società, del Periodo di Esercizio dell'Opzione Call.

Le Parti hanno convenuto altresì, che nel caso in cui Alerion eserciti il Diritto di Co-Vendita, ovvero l'Opzione di Vendita, ai sensi del Patto Parasociale, ERG sarà tenuta a consentire la pronta liberazione delle Azioni Costituite in Pegno ed il pegno si trasferirà sul corrispettivo percepito da Alerion, fermi restando, in tal caso, i limiti di durata originariamente previsti.

N.2 Comunicato stampa ERG/ Alerion del 27 luglio 2006

Raggiunto l'accordo per un progetto industriale che vedrà ERG e Alerion Soci in EnerTAD per perseguire forme di collaborazione

Milano, 27 luglio 2006 – In data odierna Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. hanno raggiunto un'importante intesa volta a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico oltre che a disciplinare, in caso di successo dell'offerta pubblica volontaria totalitaria promossa da ERG su EnerTAD lo scorso 6 luglio (l'"Offerta"), i rispettivi rapporti quali soci di EnerTAD.

Alerion ed ERG intendono perseguire forme di collaborazione industriale, finalizzate, tra l'altro, ad integrare i rispettivi assets nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili in EnerTAD.

In tale ambito, l'accordo prevede che Alerion ceda ad ERG, campi eolici, una volta autorizzati, con una capacità complessiva fra i 40 ed i 60 MW, anche al fine di un loro eventuale successivo conferimento in EnerTAD, nel rispetto dell'autonomia degli organi deliberanti di quest'ultima.

Anche al fine di procedere in detti progetti anche per il tramite di EnerTAD, ERG, si è impegnata ad innalzare, entro il 3 agosto 2006 il corrispettivo dell'Offerta, al controvalore di Euro 3,10 per azione, rinunciando alle condizioni di cui ai punti C.7 (ii), ferma restando la Soglia Minima come ivi definita, e C.7 (iii) del documento di Offerta pubblicato in data 28 giugno 2006.

Alerion si impegna (i) a non conferire in adesione all'Offerta le n. 16.159.920 azioni EnerTAD detenute e (ii) a fare tutto quanto nella propria disponibilità affinché la partecipazione detenuta da Fintad S.A. e Tadfin S.p.A. in EnerTAD S.p.A. (le "Azioni Gruppo Tad") sia apportata all'Offerta per non meno di n. 48.000.000 di azioni, espressamente esonerando, tra l'altro, Fintad e Tadfin da ogni limite o vincolo derivante dai patti parasociali stipulati lo scorso 5 luglio 2006.

L'intesa raggiunta tra Alerion ed ERG si risolverà qualora entro il 2 agosto 2006 gli Istituti di Credito aderenti alla Convenzione del 1 dicembre 2004 non abbiano manifestato il loro assenso.

Al buon esito dell'Offerta promossa da ERG, o comunque al conseguimento da parte di ERG della maggioranza del capitale sociale di EnerTAD, il percorso operativo concordato tra le parti sarà il seguente:

1) Stipula patto parasociale

ERG ed Alerion stipuleranno un patto parasociale di durata triennale, in cui verranno apportate tutte le azioni rispettivamente possedute, contenente la previsione del diritto di co-vendita per Alerion in caso di cessione da parte di ERG della partecipazione detenuta in EnerTAD in misura tale che scenda al di sotto del 50% più un'azione del capitale sociale ed il diritto di Alerion di designare due amministratori ed un sindaco.

È contemplata la nomina di un direttivo di sindacato (il "Direttivo"), con rappresentanza proporzionale rispetto al numero delle azioni EnerTAD possedute rispettivamente da ERG e Alerion: il Direttivo si esprimerà, a maggioranza rispetto al numero delle azioni EnerTAD apportate al sindacato, sulle materie da sottoporre all'approvazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria – di EnerTAD: le decisioni del Direttivo vincoleranno ERG ed Alerion.

Sarà altresì prevista una procedura di consultazione al fine di condividere – senza pregiudizio dell'autonomia decisionale degli organi di EnerTAD – le linee strategiche di EnerTAD ed un programma di eventuale apporto in EnerTAD o in altro veicolo comune dei parchi eolici di proprietà di ERG ed Alerion.

Ferma restando l'intenzione di mantenere quotata la società nel caso in cui per altri motivi la quotazione di EnerTAD cessasse o avesse luogo la sospensione dalle negoziazioni per più di 2 settimane (con la precisazione che non si terrà conto di eventuali sospensioni durante il periodo di 120 giorni di cui all'art. 108, comma 1 del T.U.F.), o che venissero deliberati, senza il consenso di Alerion, la fusione, la scissione, un aumento di capitale, un mutamento dell'oggetto sociale di EnerTAD, Alerion avrà il diritto di vendere ad ERG la propria partecipazione detenuta in EnerTAD al prezzo di Euro 3,10 per azione.

Nell'ambito dell'accordo, è previsto che Alerion conceda ad ERG la facoltà di acquistare, fino a n. 16.159.920 di azioni EnerTAD, facoltà esercitabile dal 30 settembre 2006 al 31 dicembre 2007, al prezzo di Euro 3,2 per azione.

Tale opzione sarà a titolo oneroso e prevederà il versamento al 30 settembre 2006 di un corrispettivo pari ad Euro 0,70 per azione calcolato in base a metodi di generale accettazione tenendo conto della durata dell'opzione, dell'attuale corso e della volatilità del titolo EnerTAD.

2) Prestazione di garanzie da parte di Alerion

In virtù del ruolo strategico che Alerion ha fin qui ricoperto in EnerTAD ed essenzialmente in considerazione del proprio coinvolgimento nelle operazioni di carattere straordinario nei confronti di EnerTAD, Alerion ha, contro versamento di un corrispettivo, assunto l'impegno:

a. nell'ipotesi in cui EnerTAD fosse tenuta a riconoscere, a qualsiasi titolo, delle somme ai compratori in base ai contratti di cessione di EnerTAD France S.A.S. e di Tad Energia Ambiente S.p.A., a versare ad ERG – in ragione della percentuale di partecipazione al capitale EnerTAD detenuta da ERG stessa – eventuali sopravvenienze passive dedotta una franchigia di Euro 3 milioni.

Quale corrispettivo della obbligazione di indennizzo, ERG riconoscerà ad Alerion la somma di Euro 3,5 milioni.

b. a far sì che Tadfin e Fintad siano amministrate, anche in un'ottica liquidatoria, in modo tale che sia preservato il loro equilibrio economico e finanziario, nonché a manlevare ERG da eventuali azioni revocatorie proposte in relazione all'acquisto delle Azioni Gruppo TAD.

Quale corrispettivo, per detta attività e per detta garanzia, ERG riconoscerà ad Alerion la somma di Euro 0,5 milioni.

A garanzia delle obbligazioni assunte nell'intesa con ERG, Alerion ha costituito in pegno il 30 settembre 2006 in favore di ERG medesima n. 8.000.000 azioni EnerTAD di sua proprietà.

N.3 Comunicato stampa ERG/Alerion del 3 agosto 2006

Accordo ERG - Alerion

Milano, 3 agosto 2006 – Come comunicato al mercato in data 27 luglio 2006, l'intesa raggiunta tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. – al fine di definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico e disciplinare (in caso di successo dell'offerta pubblica volontaria totalitaria promossa da ERG su EnerTAD lo scorso 6 luglio), i rispettivi rapporti quali soci di EnerTAD – era risolutivamente condizionata all'ottenimento dell'assenso da parte degli Istituti di Credito aderenti alla Convenzione entro il 2 agosto 2006.

ERG ed Alerion rendono noto che tale condizione risolutiva si è verificata in quanto alcune delle banche aderenti alla Convenzione del 3 dicembre 2004 non hanno a tutt'oggi manifestato il loro assenso e che pertanto ERG S.p.A. non darà luogo a modifiche dell'offerta pubblica volontaria totalitaria promossa lo scorso 6 luglio su EnerTAD S.p.A, la quale si concluderà il 9 agosto ad un prezzo di Euro 3 per azione.

Le parti tuttavia, in considerazione del positivo orientamento manifestato dalla maggior parte di dette banche e della necessità di attendere le approvazioni dei rispettivi organi deliberanti, hanno convenuto di proseguire nella strategia delineata nell'accordo del 27 luglio già comunicato al mercato relativamente all'acquisizione di EnerTAD, in attesa che, entro il 20 settembre p.v., giunga il definitivo assenso delle suddette banche.

Sono state inoltre confermate, secondo termini sostanzialmente analoghi a quelli descritti nel comunicato del 27 luglio u.s. subordinatamente al conseguimento da parte di ERG della maggioranza del capitale sociale di EnerTAD, le pattuizioni relative alla stipula di un patto parasociale, alla cessione in favore di ERG di campi eolici, una volta autorizzati con una capacità complessiva fra i 40 ed i 60 MW ed alla prestazione di garanzie da parte di Alerion in favore di ERG. Le parti hanno inoltre concordato di negoziare in buona fede un contratto di opzione call sulle n. 16.159.920 di azioni EnerTAD detenute da Alerion di durata non inferiore a tredici e non superiore a diciotto mesi ad un prezzo di mercato.

N.4 Comunicato stampa ERG/Alerion del 20 settembre 2006

Accordo ERG - Alerion

Milano, 20 settembre 2006 – Come comunicato al mercato (cfr. comunicati del 27 luglio e 3 agosto 2006), l'intesa raggiunta tra Alerion Industries S.p.A. ed ERG S.p.A. – al fine di definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico e disciplinare i rispettivi rapporti quali soci di EnerTAD – era risolutivamente condizionata all'ottenimento, entro la data odierna, dell'assenso da parte delle banche aderenti alla convenzione del 3 dicembre 2004 con il gruppo TAD. Alerion ed ERG comunicano che dette banche hanno espresso manifestazione positiva al riguardo.

Poiché talune di tali manifestazioni richiedono un perfezionamento formale, ERG ed Alerion hanno concordato di attendere fino al prossimo 16 ottobre per procedere nell'operazione che porterà ERG ad acquistare la maggioranza del capitale sociale di EnerTAD dando attuazione alle intese delineate nell'accordo del 27 luglio e già oggetto di precedenti comunicati.

N.5 Comunicato stampa ERG del 16 ottobre 2006

ERG acquista il controllo di EnerTAD

Genova 16 ottobre 2006 – Da oggi ERG è azionista di maggioranza di EnerTAD con una quota pari al 51%, mentre Alerion mantiene la sua quota del 17%.

Nell'ambito delle intese tra Alerion ed ERG raggiunte il 27 luglio e il 3 agosto scorsi, già oggetto di precedenti comunicati congiunti in pari data, è stato formalizzato l'acquisto da parte di ERG, al prezzo di 3,10 Euro per azione, delle quote detenute dal Gruppo TAD in EnerTAD, attraverso Fintad International e Tadfin. L'acquisizione si è perfezionata a seguito dell'assenso formale da parte di tutte le banche creditrici del Gruppo TAD.

Sempre nella giornata di oggi sono stati sottoscritti tra ERG ed Alerion i patti parasociali che regoleranno la loro comune partecipazione in EnerTAD ed è stata data definitiva formalizzazione ad altre pattuizioni oggetto delle intese di luglio tra le quali, in particolare, la stipula del contratto di opzione "call" a favore di ERG sull'intera quota detenuta da Alerion a fronte di un corrispettivo di 0,70 Euro per azione, in linea con le valutazioni di mercato. L'opzione potrà essere esercitata entro dicembre 2007 ad un prezzo di 3,10 Euro per azione.

EnerTAD, società quotata alla Borsa di Milano, produce energia elettrica da fonti eoliche con una capacità installata di 77 MW e una quota di mercato, in Italia, pari al 4,5%. Il piano industriale per il triennio 2006-2009 prevede un'ulteriore crescita per raggiungere una potenza complessiva di 350 MW di cui 133 MW già autorizzati e 50 MW in fase autorizzativa avanzata.

ERG, attraverso la partecipata ERG CESA Eolica, produce energia elettrica da fonti eoliche con una capacità installata di 31 MW. Il piano di investimenti prevede di raggiungere, entro il 2008, una potenza complessiva di 300 MW di cui 161 MW già autorizzati.

Alerion, per il tramite della controllata Alerion Energie Rinnovabili, possiede, attraverso società di scopo, 65 MW eolici autorizzati e 90 MW in fase autorizzativa avanzata; il piano di investimenti prevede di raggiungere, entro il 2009, una potenza complessiva di 250 MW.

N.6 Comunicato di EnerTAD S.p.A. ai sensi dell'art. 39 del TUF

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di EnerTAD S.p.A.

ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (il "**TUF**") e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "**CONSOB**") con delibera n.11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**")

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD S.p.A. ("**EnerTAD**" o l'**Emittente**) si è riunito in data 10 novembre 2006 presso la sede sociale in Milano, Corso di Porta Nuova n. 13-15, presenti sette consiglieri su sette nelle persone dei signori: Ing. Salvatore Russo, Presidente e Amministratore Delegato, ing. Paolo Panella, Vice Presidente e Amministratore Delegato, ing. Giancarlo Cimoli, sig. Gastone Colleoni, dott. Alessandro Garrone, Prof. Giuseppe Gatti, prof. Ernesto Monti, presente l'intero collegio sindacale nelle persone dei signori dott. Marco de Ruvo, Presidente, ing. Alessandro della Fontana, dott. Carlo Tavormina, per l'approvazione del comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, 3° comma, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, in relazione all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109 del TUF (la "**Offerta**") comunicata al mercato in data 9 novembre 2006 dalla società ERG S.p.A. (l' "**Offerente**" o "**ERG**") sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, costituenti l'intero capitale dell'Emittente. Il Consiglio di Amministrazione, nella medesima adunanza, ha conferito delega al Presidente del Consiglio di Amministrazione per apportare al presente "Comunicato dell'Emittente" modifiche ed integrazioni, comprese quelle che dovessero essere richieste dalla CONSOB; il presente comunicato riflette le modificazioni, non di sostanza, apportate dal Presidente a valere sulla predetta delega.

- In data 9 novembre 2006 l'Offerente ha trasmesso all'Emittente la comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione**"), contenente la notizia dell'intervenuto deposito in data 7 novembre presso la CONSOB del documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento d'Offerta**") nonché la descrizione delle condizioni e delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente.
- Sempre in data 7 novembre 2006 l'Offerente ha trasmesso all'Emittente il Documento d'Offerta, conforme a quello depositato in pari data dalla stessa Offerente presso la CONSOB.
- In data 15 novembre 2006 ERG ha trasmesso una nuova bozza del "Documento di Offerta" che non presenta modifiche sostanziali rispetto alla precedente, bozza successivamente integrata in data 27 novembre 2006, apportando alla medesima ulteriori modifiche di carattere formale.
- Tra le modifiche formali introdotte, ERG ha inoltre precisato che con il lancio dell'Offerta adempie anche agli obblighi gravanti su Alerion ai sensi dell'art. 109 del TUF.
- Il presente comunicato è stato conseguentemente modificato ed integrato nella forma secondo i documenti ricevuti successivamente all'adunanza consiliare.

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD, al fine di fornire agli azionisti di EnerTAD ed al mercato dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché una valutazione motivata in ordine alle condizioni ed alle finalità dell'Offerta stessa, ha esaminato i rilevanti termini, condizioni e modalità dell'Offerta ed ha approvato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il comunicato dell'emittente.

Il comunicato è stato approvato con il voto di sette Consiglieri su sette, con il parere favorevole del Collegio Sindacale. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391, del Codice Civile i signori Alessandro Garrone, Giuseppe Gatti e Gastone Colleone hanno informato i partecipanti alla riunione del Consiglio di amministrazione delle sussistenze di un proprio interesse alla deliberazione in quanto rivestono cariche e posizioni di rilievo rispettivamente, quanto ai Sigg.ri Garrone e Gatti, nell'Offerente o in società da questa controllate e, quanto al Sig. Colleone, in Alerion.

A. Descrizione dell'Offerta

1. Offerente

Soggetto Offerente è ERG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Nicola Piccinni 2, capitale sociale pari ad Euro 15.032.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 150.320.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10. ERG è una società quotata sull-Mercato Telematico Azionario a capo di un gruppo operante nei settori dell'energia e del petrolio.

2. Titoli oggetto dell'Offerta e suoi presupposti giuridici

L'Offerta ha ad oggetto n. 46.172.010 azioni ordinarie EnerTAD del valore nominale di Euro 1 ciascuna, rappresentanti il 48,67% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente (le "**Azioni**").

L'Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria promossa da ERG ai sensi degli articoli 102 e 106 comma 1, e 109 del TUF e delle disposizioni del Regolamento Emittenti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue, nell'ambito dell'Operazione descritta al Capitolo H, paragrafo H1 del Documento d'Offerta, all'acquisto da parte dell'Offerente di azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative complessivamente di circa il 51,33% del capitale sociale dell'Emittente (superiore alla soglia del 30% prevista dall'art. 106, comma 1 del TUF).

In particolare, in data 16 ottobre 2006 l'Offerente ha acquistato le seguenti partecipazioni (le "**Partecipazioni**"):

- a) da Apoteia S.r.l. (società appartenente allo stesso gruppo di Fintad International S.A. e Tadfin S.p.A.), n. 48.002.522 azioni, pari a circa 50,616% del capitale sociale dell'Emittente; e
- b) da Banca Commerciale di Lugano ("**BCL**"), per n. 682.409 azioni pari allo 0,719% del capitale sociale dell'Emittente.

In pari data, immediatamente prima della cessione all'Offerente, Apoteia S.r.l. ha acquistato da Fintad International S.A. e Tadfin S.p.A., rispettivamente, n. 31.527.522 azioni, pari al 33,23% del capitale sociale dell'Emittente e n. 16.495.000 azioni, pari al 17,386% del capitale sociale dell'Emittente.

Sempre in data 16 ottobre 2006 l'Offerente ha sottoscritto con Alerion Industries S.p.A. ("**Alerion**"), tra gli altri accordi, un patto parasociale, un contratto di opzione e un contratto di pegno la cui sintesi è contenuta in un documento pubblicato, ai sensi dell'art. 122 del TUF, in data 26 ottobre 2006 (l'**Estratto**).

3. Destinatari dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

4. Corrispettivo complessivo ed unitario dell'Offerta

Il prezzo riconosciuto dall'Offerente agli aderenti per l'acquisto di ciascuna Azione in sede di Offerta (il "**Corrispettivo Unitario**") sarà interamente versato in contanti e sarà pari ad Euro 3,10 per ciascuna Azione. I tempi e le modalità del pagamento saranno indicati nel Documento di Offerta.

Il Corrispettivo Unitario soddisfa il criterio legale previsto dall'art. 106, comma 2, del TUF che prevede che l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sia promossa ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (b) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il corrispettivo sarebbe stato infatti pari alla media aritmetica tra:

- a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi delle azioni ordinarie EnerTAD registrato sul MTA, pari ad Euro 3,043. Tale prezzo è stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra l'8 novembre 2005 ed il 7 novembre 2006; e
- b) il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per gli acquisti di azioni ordinarie EnerTAD nello stesso periodo di tempo, ossia il prezzo di Euro 3,10 per azione riconosciuto dall'Offerente ad Apoteia S.r.l. e BCL per l'acquisto di circa il 51,33% del capitale di EnerTAD.

La media aritmetica tra i due predetti valori (Euro 3,043 ed Euro 3,10) risulta pari ad Euro 3,071.

L'Offerente ha ritenuto opportuno determinare il Corrispettivo Unitario rispettando anche quanto previsto dall'articolo 5 della Direttiva 2004/25/CE che individua il prezzo minimo di offerta in quello massimo pagato per gli stessi titoli dall'Offerente in un periodo di non meno di sei e non più di dodici mesi antecedenti all'Offerta e, conseguentemente, offrire anche agli altri azio-

nisti lo stesso trattamento, offrendo come Corrispettivo Unitario lo stesso prezzo di Euro 3,10 per azione pagato ad Apoteia S.r.l. e BCL per l'acquisto della partecipazione di controllo nel capitale sociale di EnerTAD.

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari ad Euro 143.133.231,00 (il "**Controvalore Massimo**").

Il Corrispettivo Unitario si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

5. Durata dell'Offerta e modalità di adesione

La durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. (il "**Periodo di Adesione**").

Le modalità e i termini per l'adesione all'Offerta sono descritte nel Paragrafo C.4 del Documento di Offerta.

6. Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (di seguito, il "**Giorno di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà reso noto dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato sui quotidiani indicati nella Sezione M del Documento d'Offerta.

7. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta, in quanto offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, non è subordinata ad alcuna condizione.

8. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Per quanto concerne gli obiettivi dell'Operazione di acquisizione del controllo dell'Emittente, descritti nei paragrafi H1 e G.2.1 del Documento d'Offerta, l'Offerente ha indicato di essere fortemente impegnata nello sviluppo del settore delle energie rinnovabili, con particolare riferimento alla generazione da fonte eolica e prosegue nella valutazione di eventuali ulteriori opportunità di sviluppo con l'obiettivo di raggiungere un ruolo di primario operatore privato nel mercato nazionale.

Nel 2004 ERG Power & Gas S.p.A., società posseduta al 100% da ERG S.p.A., al fine di sviluppare, realizzare e gestire nuova capacità di produzione eolica e, più in generale energia rinnovabile, ha avviato una joint-venture paritetica con la società spagnola Corporación Eólica CESA S.A.; il nome della nuova società è ERG CESA Eolica S.p.A.

Ad oggi ERG Cesa Eolica S.p.A. opera sul mercato nazionale con una quota del 2% circa e ambisce ad espandersi nel settore fino a diventare un operatore di primario livello sul mercato italiano entro il 2009. Attualmente 31 MW sono in esercizio commerciale (impianto di Cocullo) e circa 161 MW sono stati completamente autorizzati (Calabria e Sicilia).

ERG rappresenta nel Documento d'Offerta che, attraverso l'acquisizione di EnerTAD, intende proseguire nello sviluppo della propria presenza nelle energie rinnovabili, valorizzando le professionalità e le competenze presenti nell'Emittente, supportando finanziariamente un piano di sviluppo coerente con gli obiettivi di crescita del mercato di riferimento.

In tal senso, questa operazione consentirebbe:

- la creazione di un polo industriale nell'ambito del Gruppo ERG ove concentrare gli asset di energie rinnovabili;
- un miglioramento del mix di redditività del Gruppo ERG;
- l'accelerazione dello sviluppo del piano degli investimenti nel settore eolico;
- la possibilità di generare economie di scala raggiungibili rispetto ai principali fornitori del settore (principalmente traguardabili verso i produttori degli aerogeneratori e delle società che si occupano dell'operatività e manutenzione degli impianti);
- una gestione efficiente della struttura finanziaria con la possibilità di trasferire il know how maturato nella finanza strutturata e di progetto presso EnerTAD;
- valorizzazione dell'immagine del Gruppo ERG, impegnato in progetti con tecnologie ecocompatibili per il rispetto dell'ambiente;
- la possibilità per EnerTAD di essere supportato nel proprio sviluppo da un socio industriale, competente ed intenzionato a far crescere la società.

ERG ha altresì precisato che al momento non vi sono accordi vincolanti relativi a forme d'integrazione futura tra ERG CESA Eolica S.p.A ed EnerTAD.

L'Offerente ha altresì dichiarato che il proprio obiettivo è, in primo luogo, quello di supportare l'Emittente nel piano di sviluppo da questa già autonomamente sviluppato che prevede il raggiungimento di 350 MW nel 2009, al fine di raggiungere la dimensione e la massa critica proprie di un primario operatore del settore eolico. L'Offerente ha altresì precisato che tale piano sarà eventualmente adeguato alle conseguenze derivanti dagli accordi intercorsi con Alerion che, come indicato nel successivo paragrafo 9 del presente comunicato, tra l'altro prevedono che Alerion ceda ad ERG, campi eolici, una volta autorizzati, con una capacità complessiva fra i 40 ed i 60 MW, anche al fine di un loro eventuale successivo conferimento nell'Emittente, nel rispetto dell'autonomia degli organi deliberanti di quest'ultima. ERG ha in particolare precisato che qualora la stessa ERG conferisse in EnerTAD i predetti campi eolici, il piano di investimenti previsto sarebbe conseguentemente adeguato agli ulteriori investimenti richiesti ed all'incrementata capacità produttiva apportata.

Dal punto di vista operativo, l'Offerente ha indicato che sarà fin da subito perseguito l'obiettivo di coordinare al meglio le attività di ERG CESA Eolica e EnerTAD al fine di sfruttare economie di scala e sinergie ottenibili in numerose attività, quali ad esempio i rapporti con i fornitori degli aerogeneratori e la gestione integrata degli impianti.

L'Offerente, a valle dell'esecuzione dell'Offerta, acquisito il controllo dell'Emittente, intende mantenere la quotazione di borsa dell'Emittente.

Pertanto, come meglio precisato nei paragrafi A.3 ed A.4 del Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione in EnerTAD superiore al 90% ma inferiore al 98% delle azioni ordinarie EnerTAD l'Offerente non promuoverà un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, sulle restanti azioni EnerTAD. Ove, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non si avvarrà della facoltà di esercitare il diritto di acquisto, di cui all'articolo 111 del TUF, sulle azioni ordinarie di EnerTAD costituenti la totalità del capitale residuo. A seguito della riduzione del flottante in conseguenza dell'Offerta al di sotto delle soglie individuate dagli articoli 108 e 111 del TUF, l'Offerente farà tutto quanto in suo potere al fine di mantenere EnerTAD quotata sul MTA provvedendo alla ricostituzione del flottante che potrà avvenire secondo modalità (più ampiamente descritte nel Paragrafo G.4) che terranno conto della quantità delle Adesioni pervenute in sede di Offerta, della situazione finanziaria e patrimoniale della società e dell'andamento dei mercati italiano ed internazionale.

9. Precedente Offerta Volontaria e Accordi tra l'Offerente e azionisti dell'Emittente

L'acquisto delle Partecipazioni da parte dell'Offerente ed il conseguente lancio dell'Offerta rappresentano la fase finale di una complessa operazione avviata dall'Offerente nel corso del 2006 (l'"**Operazione**").

In data 5 giugno 2006 l'Offerente ha depositato presso CONSOB, ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, una comunicazione relativa all'intenzione di procedere ad un'offerta pubblica di acquisto volontaria avente ad oggetto l'intero capitale sociale di EnerTAD (l'"**Offerta Volontaria**").

In data 27 giugno 2006 CONSOB ha rilasciato il proprio nulla osta alla pubblicazione del documento di offerta ed ha autorizzato l'Offerente a dar corso all'Offerta Volontaria nel periodo compreso tra il 6 luglio 2006 e il 9 agosto 2006.

L'Offerta Volontaria non ha avuto buon fine anche a causa del mancato avveramento delle condizioni sospensive previste nel relativo documento di offerta.

In data 27 luglio 2006 l'Offerente ed Alerion hanno sottoscritto un accordo ("**Accordo Quadro**"), poi integrato con modifiche del 3 agosto e del 20 settembre, volto a definire le linee guida per lo sviluppo congiunto delle rispettive attività nel settore eolico ed a perseguire forme di collaborazione industriale finalizzate, tra l'altro, ad integrare in EnerTAD i rispettivi asset nel settore.

Per mezzo di tale Accordo Quadro l'Offerente otteneva, tra l'altro, da Alerion delle garanzie che l'Offerente stessa reputava indispensabili per procedere nell'acquisizione del controllo di EnerTAD. Il rilascio di analoghe garanzie era stato posto, infatti, anche come condizione di efficacia dell'Offerta Volontaria.

In data 16 ottobre 2006, Apoteia S.r.l., società appartenente allo stesso gruppo di Fintad e Tadfin, ha acquistato da tali società, rispettivamente, n. 31.527.522 azioni, pari al 33,23% del capitale sociale dell'Emittente e n. 16.495.000 azioni, pari al 17,386% del capitale sociale dell'Emittente.

In pari data, l'Offerente ha acquistato le Partecipazioni e sono stati stipulati tra l'Offerente e Alerion, in esecuzione dell'Accordo Quadro, i seguenti accordi: (i) il Patto Parasociale; (ii) il Contratto di Opzione; (iii) il Contratto di Pegno; (iv) il Contratto di Garanzia e Manleva e (v) la Scrittura Ricognitiva.

Per il contenuto dei predetti accordi si fa rinvio al Capitolo H, paragrafo H1 del Documento d'Offerta.

Si evidenzia che i predetti accordi prevedono, tra l'altro, che Alerion ceda ad ERG, campi eolici, una volta autorizzati, con una capacità complessiva fra i 40 ed i 60 MW, anche al fine di un loro eventuale successivo conferimento nell'Emittente, nel rispetto dell'autonomia degli organi deliberanti di quest'ultima.

10. Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo, UniCredit Banca d'Impresa S.p.A., Banca Intesa S.p.A., MCC S.p.A. e Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A. hanno concesso all'Offerente, un'apertura di credito fino ad un massimo di Euro 143.133.231,00 finalizzata alla copertura del potenziale Controvalore Massimo dell'Offerta pari ad Euro 143.133.231,00.

11. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerta è interamente finanziata tramite la linea di credito messa a disposizione da UniCredit Banca d'Impresa S.p.A. ad ERG, di cui al paragrafo 10 che precede.

B. Valutazione del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD - presenti, come sopra indicato, tutti i Consiglieri, con il voto di sette Consiglieri su sette, con il parere favorevole del Collegio Sindacale - ha formulato le seguenti valutazioni in relazione all'Offerta.

Si precisa che ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391, del Codice Civile i signori Alessandro Garrone, Giuseppe Gatti e Gastone Colleone hanno informato i partecipanti alla riunione del Consiglio di amministrazione delle sussistenze di un proprio interesse alla deliberazione in quanto rivestono cariche e posizioni di rilievo rispettivamente, quanto ai Sigg.ri Garrone e Gatti, nell'Offerente o in società da questa controllate e, quanto al Sig. Colleone, in Alerion.

Con riguardo al Corrispettivo Unitario offerto, il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento all'analisi di valutazione già svolta in relazione all'Offerta Volontaria, nel mese di giugno 2006, da Credit Suisse Securities (Europe) Limited in qualità di advisor finanziario. Il Consiglio ha infatti ritenuto che, nel breve lasso di tempo intercorso, non siano intervenuti eventi tali da rendere non aggiornata tale analisi di valutazione.

L'advisor ha effettuato la valutazione della Società sulla base del Piano Strategico di Gruppo 2006-2009 (il "Piano"), approvato dal Consiglio di Amministrazione di EnerTAD in data 26 giugno 2006 e comunicato alla Comunità Finanziaria nella stessa data. Rispetto a tale Piano non sono intervenute variazioni significative.

Detto Piano è caratterizzato da un obiettivo di 350MW installati al 2009 ed è supportato dalle nuove autorizzazioni di parchi eolici con una capacità di 133MW.

La valutazione effettuata dall'advisor finanziario, soggetta ai termini ed alle condizioni della lettera di valutazione e consegnata alla società il giorno 3 Luglio 2006, presenta un range di valori tra _3,1 e _3,5 per azione (sulla base di un numero di azioni pari a 94.865.881).

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione ha rilevato che il Corrispettivo Unitario:

- è maggiore di quello previsto per l'Offerta Volontaria (_ 3,00 per azione) e rispetto a quello calcolato nel rispetto dei criteri di cui all'art. 106, comma 2 del TUF (_ 3,071 per azione);
- corrisponde al prezzo pagato per l'acquisto del pacchetto di controllo dell'Emittente;
- rientra nell'intervallo di valutazione determinato dall'advisor finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì rilevato che il Corrispettivo Unitario:

- incorpora un premio dell'1,8% rispetto al prezzo medio ponderato (Euro 3,043) degli ultimi 12 mesi e più precisamente dall'8 novembre 2005 al 7 novembre 2006;
- è inferiore rispetto al prezzo medio ponderato (Euro 3,27) dell'ultimo mese e più precisamente dal 9 ottobre 2006 al 9 novembre 2006 nonché rispetto al prezzo di mercato precedente la data di approvazione del presente comunicato (Euro 3,4675).

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, nel merito dell'opportunità di aderire all'Offerta, ritiene opportuno richiamare l'attenzione degli azionisti sulla circostanza che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta potrà essere compiutamente valutata dagli azionisti di EnerTAD anche alla luce dell'andamento del prezzo delle azioni dell'Emittente fino alla conclusione del Periodo di Adesione.

Per quanto riguarda i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente, così come riepilogati al precedente punto A.8 del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha apprezzato il dichiarato intento dell'Offerente di perseguire il Piano sviluppato autonomamente dall'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì condiviso, dal punto di vista operativo, il perseguimento fin da subito dell'obiettivo di coordinare al meglio le attività di ERG CESA Eolica e EnerTAD al fine di sfruttare economie di scala e sinergie ottenibili in numerose attività, quali ad esempio i rapporti con i fornitori degli aerogeneratori e la gestione integrata degli impianti.

Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti o operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

C. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo.

1. Possesso di azioni EnerTAD

In conformità all'articolo 39 del Regolamento, si precisa che l'Emittente non possiede azioni dell'Offerente e non detiene azioni proprie.

Inoltre, si precisa che i consiglieri ed i sindaci della società EnerTAD S.p.A. non possiedono direttamente e/o indirettamente Azioni dell'Emittente e/o delle proprie controllate e delle controllanti.

2. Patti parasociali

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD è a conoscenza, in virtù e nei limiti di quanto contenuto negli estratti e nei comunicati pubblicati ai sensi dell'art. 122 TUF e del Regolamento Emittenti, di seguenti accordi contenenti pattuizioni rilevanti per EnerTAD ai sensi dell'art. 122 del TUF:

- patto in data 16 ottobre 2006 tra ERG S.p.A. ed Alerion Industries S.p.A.

Il contenuto del patto predetto è riportato in appendice al Documento d'Offerta.

Si segnala per completezza che il patto parasociale sottoscritto in data 10 maggio 2004 ai sensi dell'art. 121, comma 3 del TUF tra Alerion, IBI Corporate Finance B.V. e Fintad International S.A., concernente l'esercizio del diritto di voto relativo, rispettivamente, alla partecipazione di Alerion e IBI Corporate Finance B.V. in EnerTAD e alla partecipazione di Fintad International S.A, già controllante di EnerTAD, in Alerion, si è risolto in data 2 novembre 2006, stante la cessione dell'intera partecipazione detenuta da Fintad International S.A in Alerion.

3. Compensi degli amministratori, sindaci e del direttore generale

Non sono stati deliberati compensi ad amministratori e sindaci di EnerTAD S.p.A. a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del predetto bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, reca il dettaglio degli emolumenti ad amministratori ed sindaci dell'Emittente di competenza del periodo 1° gennaio 2006 – 30 giugno 2006.

Alla voce "Altri compensi per cariche" sono inseriti i compensi spettanti in qualità di membri del Comitato di Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione. Non è costituito il Comitato Esecutivo.

Cognome e Nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica in EnerTAD	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi per cariche
Russo Salvatore	Presid. e Consigliere Deleg. EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000	21.272	162.400	
Panella Paolo	Vice Presid. e Consigliere Deleg. EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000		150.000	
Cimoli Giancarlo	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			5.000
Colleoni Gastone	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			5.000
Loli Giorgio	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.200			15.600
Monti Ernesto	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.000			20.000
Bonamigo Mario	Consigliere EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2006	5.200			5.200
de Ruvo Marco	Pres. Collegio Sindacale EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	32.066			
Della Fontana Alessandro	Sindaco effettivo EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	20.555			
Tavormina Carlo	Sindaco effettivo EnerTAD SpA	Approvazione bilancio 2007	21.377			

4. Stock option – Piano triennale 2004/2006

Il Gruppo riconosce dall'esercizio 2004 benefici addizionali ad alcuni membri dell'alta dirigenza attraverso piani di partecipazione al capitale (stock option) quali strumenti di incentivazione e di fidelizzazione del management.

Per l'esercizio 2004 sono stati assegnati n. 930.200 diritti di opzione, per il 2005 ne sono stati assegnati nr. 797.450.

Per effetto di dimissioni e della cessione della partecipazioni in EnerTAD France Sas, ai sensi dell'art. 7 del Regolamento, si sono estinti n. 325.200 diritti di opzione assegnati per il primo anno di piano (2004).

Pertanto, i diritti in essere al 10 novembre 2006 sono pari a n. 1.370.300, con i seguenti periodi e prezzi di esercizio:

Esercizio di riferimento	n. dei diritti assegnati	n. dei diritti estinti	Prezzo di assegnazione	Periodo di esercizio del diritto
2004	930.200	325.200	3,24	Dal 2007 al 2012
2005	797.450	32.150	3,19	Dal 2009 al 2014

5. Andamento recente e prospettive dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione di EnerTAD S.p.A. ha approvato, secondo programma, in data 26 giugno 2006 il Piano Strategico 2006-2009; a seguito delle azioni di ristrutturazione e rifocalizzazione già realizzate, tra cui la cessione dei business "Acciaio" e "Waste management/Waste to energy" già menzionate, il Piano si concentra sulle attività di sviluppo del business "Eolico" finalizzato al raggiungimento di una capacità installata di 350 MW nell'arco di piano.

Il programma di sviluppo beneficerà in particolare dell'avvio a costruzione sia dei progetti annunciati in data 21 marzo (31 MW tra cui il parco di Faeto) sia di quelli comunicati in data 26 giugno 2006. Questi ultimi prevedono la costruzione di due nuovi parchi eolici (per un totale di 102 MW): il primo, situato tra i Comuni di Tursi e Colobrarò (MT) in Basilicata, avrà una potenza installata di 74 MW (87 aerogeneratori della potenza di 0,85 MW cadauno) con una produzione elettrica prevista a regime di circa 148.000 MWh/anno. Il secondo, situato nel Comune di Joppolo (VV) in Calabria, avrà una potenza installata di 28 MW (14 turbine da 2 MW cadauna) con una produzione elettrica prevista a regime di 56.000 MWh/anno.

L'EBITDA previsto nel Piano Strategico 2006-2009 è pari a circa 97 milioni di euro (di cui circa 95 milioni di euro relativi al settore eolico) per l'anno 2009 e per il 2010, anno a regime per la capacità installata di 350 MW, è previsto un EBITDA pari a circa 108 milioni di euro, di cui circa 105 milioni di euro relativi al settore eolico.

Il programma di investimenti del Piano Strategico 2006-2009 è di circa 400 milioni di euro ed è quasi totalmente concentrato sul settore eolico; per il finanziamento si prevede il ricorso al project financing. A tale riguardo, in data 26 giugno 2006 è stato comunicato che EnerTAD ha affidato ad Efibanca e MCC l'incarico di financial advisor, arranger e underwriter per il project financing del parco di Tursi-Colobraro e per quello di Faeto in Puglia da 24 MW.

Le risorse finanziarie provenienti dalle dismissioni delle attività sopra citate (vedi anche comunicato stampa del 21 marzo u.s.) permetteranno il rimborso del prestito obbligazionario convertibile di 76,5 milioni di euro, in scadenza il prossimo mese di novembre, e contribuiranno a fornire l'equity per i progetti eolici in programma.

Il Piano Strategico 2006-2009 prevede inoltre la continuazione delle attività di ristrutturazione del Gruppo, in particolare attraverso l'ottimizzazione della struttura finanziaria e la razionalizzazione delle attività del Business Water e dei costi di struttura.

La presentazione descrittiva del Piano Strategico 2006-2009 è a disposizione, anche nella traduzione italiana, sul sito web dell'Emittente all'indirizzo www.enertad.it.

Infine, con riferimento all'ipotesi di aumento di capitale, a valere sulla delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria del 30 agosto 2002, per massimi Euro 45 milioni esaminata dal Consiglio d'Amministrazione in data 12 aprile 2006, si evidenzia che le disponibilità rivenienti dalla cessione del business "Acciaio" e del business "Waste management/Waste to energy", rendono allo stato non necessario procedere a tale aumento.

Il Consiglio d'Amministrazione di EnerTAD S.p.A. in data 10 novembre 2006 ha approvato la Relazione Trimestrale consolidata del Gruppo al 30 settembre 2006.

Il risultato consolidato netto relativo al terzo trimestre 2006 è stato pari a 0,8 milioni di euro, in aumento di 1,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo 2005. Il risultato netto dei primi nove mesi 2006 è stato di 1,8 milioni di euro, in aumento di 8,4 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi 2005, quando il periodo si chiuse con il risultato negativo di 6,6 milioni di euro.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2006 è di 10 milioni di euro, in diminuzione di 140 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2006 (150 milioni di euro). Tale significativo miglioramento è riconducibile a (i) incasso del conguaglio del prezzo di vendita del business "Acciaio" (8,2 milioni di euro), (ii) deconsolidamento dell'indebitamento finanziario netto dei business "Waste to energy" e "Waste management", conseguente alla cessione di TAD Energia Ambiente; (iii) incasso per la cessione della partecipazione stessa (99 milioni di euro) salvo il conguaglio di 6,3 milioni di euro incassato nel quarto trimestre 2006.

Come già indicato nella Relazione sulla Gestione al 30 giugno 2006, EnerTAD S.p.A. destinerà la liquidità riveniente dalle cessioni in primo luogo al rimborso del prestito obbligazionario convertibile di 76,4 milioni di euro, in scadenza il prossimo 30 novembre 2006 e, in secondo luogo, allo sviluppo del core business di EnerTAD S.p.A. nel settore eolico su cui la società intende focalizzare la propria attività.

6. Fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2006

In merito alla cessione alla società Acea S.p.A. della partecipazione in TAD Energia Ambiente S.p.A., caposettore dei business "Waste to energy" e "Waste management", lo scorso 31 ottobre 2006 la società di revisione Deloitte & Touche ha portato a termine per conto delle controparti EnerTAD S.p.A. e Acea S.p.A. la verifica dello stato patrimoniale consolidato di TAD Energia Ambiente S.p.A. alla data di cessione. Poiché il contratto di compravendita prevedeva il riconoscimento di un conguaglio del prezzo di cessione pari alla differenza tra la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 e 30 giugno 2006, l'*audit* ha confermato un conguaglio a favore di EnerTAD S.p.A. di 6,3 milioni di euro che Acea S.p.A. ha riconosciuto per il 90% in data 19 ottobre 2006 e si prevede riconoscerà il restante 10% entro il mese di novembre 2006.

p. il Consiglio di Amministrazione
il Presidente e Amministratore Delegato

O. Documenti a disposizione del pubblico e luoghi nei quali tali documenti sono disponibili per la consultazione

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente, presso Borsa Italiana nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento quanto all'Emittente:

- (i) bilanci di esercizio e consolidati di EnerTAD, corredati della relazione di revisione, relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2005;
- (ii) relazioni semestrali consolidate di EnerTAD al 30 giugno 2006 ed al 30 giugno 2005;
- (iii) relazioni trimestrali consolidate di EnerTAD al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005;
- (iv) documento informativo ex art. 71 del Regolamento Emittenti del 15 giugno 2006 relativo alla dismissione del Business "Acciaio";
- (v) documento informativo ex art. 71 del Regolamento Emittenti del 19 luglio 2006 relativo alla dismissione del Business "Waste Management & Waste to Energy".

quanto all'Offerente

- (i) bilanci di esercizio e consolidati di ERG, corredati della relazione di revisione, relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2005;
- (ii) relazioni semestrali consolidate di ERG al 30 giugno 2006 ed al 30 giugno 2005;
- (iii) relazioni trimestrali consolidate di ERG al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005.

P. Dichiarazione di responsabilità

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di ERG, con sede legale in Milano, via Nicola Piccinni 2.

ERG dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

ERG S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Dot. Alessandro Garrone

