

BILANCIO DI ESERCIZIO



INDICE

4	CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA
5	DELIBERE DELL'ASSEMBLEA
7	BILANCIO DI ESERCIZIO
8	STATO PATRIMONIALE
9	CONTO ECONOMICO
10	RENDICONTO FINANZIARIO
20	ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE
33	ANALISI DEL CONTO ECONOMICO
56	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
62	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
63	BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 27 aprile 2007 alle ore 10,30, in Genova, via San Luca 2, presso la Fondazione Edoardo Garrone, in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 30 aprile 2007 agli stessi ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1. Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e Relazione sulla Gestione: delibere conseguenti
2. Informativa sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006
3. Compensi degli Amministratori per l'esercizio 2007
4. Nomina del Collegio Sindacale e determinazione del relativo compenso
5. Autorizzazione all'acquisto e all'alienazione di azioni proprie.

Possono partecipare all'Assemblea i titolari di azioni ordinarie in possesso di "Certificazione" rilasciata ai sensi della normativa vigente almeno due giorni prima della riunione assembleare.

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto Sociale la nomina del Collegio Sindacale avverrà sulla base di liste presentate dai soci (che da soli o insieme ad altri soci documentino di essere complessivamente titolari di almeno il 3% delle azioni ordinarie) depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

La Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea sulle materie all'ordine del giorno e sulle relative proposte di deliberazione sarà depositata presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. entro il termine stabilito dalle norme vigenti e vi rimarrà fino alla data della riunione assembleare a disposizione degli azionisti.

Genova, 14 marzo 2007

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Edoardo Garrone



DELIBERE DELL'ASSEMBLEA

(ESTRATTO)

In data 27 aprile 2007 l'Assemblea tenutasi in Genova ha deliberato:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2006, primo redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS, che si chiude con un utile di 62.128.946,45 Euro;
- di pagare agli azionisti un dividendo di Euro 0,40 per ciascuna delle azioni aventi diritto agli utili in circolazione alla data di stacco cedola, con esclusione, quindi, ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, delle azioni proprie, mediante utilizzo dell'utile dell'esercizio;
- di destinare a nuovo il residuo utile d'esercizio;
- di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 10 maggio 2007, previo stacco cedola a partire dal 7 maggio 2007;
- di nominare il Collegio Sindacale nelle persone dei signori Alfio Lamanna, Presidente, Mario Pacciani e Fabrizio Cavalli, Sindaci effettivi;
- di autorizzare, per un periodo di dodici mesi dalla data dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie entro un massimale rotativo di 15.000.000 di azioni.

ERG S.P.A.
RELAZIONI E BILANCI
AL 31 DICEMBRE 2006
BILANCIO DI ESERCIZIO

STATO PATRIMONIALE

(EURO)	NOTE	31/12/2006	31/12/2005
ATTIVITÀ IMMATERIALI	1	4.264.857	3.864.865
AVVIAMENTO		–	–
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2	7.245.232	7.700.991
PARTECIPAZIONI	3	436.905.282	283.137.997
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	4	180.914.750	175.938.478
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	180.914.750	175.938.478
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	5	1.585.769	2.452.662
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	6	2.457.494	21.611
ATTIVITÀ NON CORRENTI		633.373.384	473.116.604
RIMANENZE		–	–
CREDITI COMMERCIALI	7	3.004.649	4.268.563
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	2.964.189	4.067.876
ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	8	49.707.001	69.523.460
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	26.783.304	67.113.452
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	9	158.090.505	216.938.047
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	145.543.999	216.938.396
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	10	167.904	4.764
ATTIVITÀ CORRENTI		210.970.060	290.734.834
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA		–	–
TOTALE ATTIVITÀ		844.343.444	763.852.038
PATRIMONIO NETTO	11	98.703.277	106.689.910
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	12	3.948.157	3.874.024
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	13	820.667	375.308
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		–	–
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	14	451.229.757	270.000.000
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		–	–
PASSIVITÀ NON CORRENTI		455.998.582	274.249.332
FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI	15	261.632	576.506
DEBITI COMMERCIALI	16	9.136.059	3.541.500
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	277.878	238.582
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	17	245.550.851	318.372.278
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	166.454.619	271.520.621
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	18	34.693.044	60.422.512
DI CUI CON PARTI CORRELATE	30	28.533.181	7.262.887
PASSIVITÀ CORRENTI		289.641.585	382.912.796
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA		–	–
TOTALE PASSIVITÀ		844.343.444	763.852.038

CONTO ECONOMICO

(EURO)	NOTE	2006	2005
PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI	22	86.973.331	50.455.040
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	<i>87.000.000</i>	<i>50.450.000</i>
ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	23	26.836.646	24.362.874
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	<i>26.520.894</i>	<i>23.173.719</i>
COSTI PER ACQUISTI		(278.798)	(246.414)
COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	24	(34.040.588)	(27.126.289)
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	<i>(5.110.005)</i>	<i>(4.380.949)</i>
COSTI DEL LAVORO	25	(19.273.160)	(18.934.964)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI	26	(2.654.662)	(2.201.294)
PROVENTI FINANZIARI	27	11.921.521	6.255.487
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	<i>11.552.109</i>	<i>6.138.124</i>
ONERI FINANZIARI	27	(22.383.807)	(11.599.629)
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	<i>(8.004.311)</i>	<i>(3.811.092)</i>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		47.100.483	20.964.811
IMPOSTE SUL REDDITO	28	15.028.463	13.384.050
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		62.128.946	34.348.861
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		–	–
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		62.128.946	34.348.861

RENDICONTO FINANZIARIO

(MIGLIAIA DI EURO)	2006	2005
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO (A)		
- UTILE DELL'ESERCIZIO	62.129	34.349
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.655	2.201
- VARIAZIONE FONDI RISCHI E ONERI	(315)	(695)
- VARIAZIONE IMPOSTE DIFFERITE E IMPOSTE SOSTITUTIVE	1.368	1.996
- SVALUTAZIONI NETTE DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	33	-
- SVALUTAZIONE DEI CREDITI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	-	-
- VARIAZIONE NETTA DEL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	74	(1.261)
- PLUSVALENZE E MINUSVALENZE NETTE	(180)	(134)
FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE	65.764	36.456
VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DI ESERCIZIO		
- RIMANENZE	-	-
- CREDITI COMMERCIALI	1.264	(2.074)
- DEBITI COMMERCIALI	5.595	(1.179)
- ALTRE ATTIVITÀ	18.256	7.363
- ALTRE PASSIVITÀ	(26.652)	(3.827)
	(1.537)	283
TOTALE	64.227	36.739
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(645)	(621)
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(2.211)	(1.997)
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(153.801)	(2)
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	317	416
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	119	-
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	-	2.019
TOTALE	(156.221)	(185)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		
- NUOVI FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	262.329	95.000
- RIMBORSI DI FINANZIAMENTO A MEDIO-LUNGO TERMINE	(51.000)	(19.500)
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI/CREDITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(4.985)	(95.828)
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE	(2.928)	2.351
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI/CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(41.145)	26.251
- AUMENTO CAPITALE SOCIALE	-	-
- DIVIDENDI	(60.125)	(44.926)
- ALTRE VARIAZIONI MINORI	(9.990)	84
TOTALE	92.156	(36.568)
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C)	163	(14)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO PERIODO	5	19
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	163	(14)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE PERIODO	168	5

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVE	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SALDO ALL'1/1/2005	16.178	67.586	31.400	115.165
DESTINAZIONE DEL RISULTATO 2004	-	(13.526)	(31.400)	(44.926)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	-	-	-	-
ALTRE VARIAZIONI	(1.146)	3.248	-	2.102
RISULTATO ESERCIZIO 2005	-	-	34.349	34.349
SALDO AL 31/12/2005	15.032	57.309	34.349	106.690
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DI COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI ⁽¹⁾	-	313	-	313
TOTALE UTILI O PERDITE DI ESERCIZIO RILEVATI DIRETTAMENTE A PATRIMONIO NETTO	-	313	-	313
DESTINAZIONE DEL RISULTATO 2005	-	34.349	(34.349)	-
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	-	(60.125)	-	(60.125)
ACQUISTO AZIONI PROPRIE	-	(11.210)	-	(11.210)
ALTRE VARIAZIONI	-	907	-	907
RISULTATO ESERCIZIO 2006	-	-	62.129	62.129
SALDO AL 31/12/2006	15.032	21.543	62.129	98.703

(1) al netto del relativo effetto fiscale

NATURA DELLA SOCIETÀ

ERG S.p.A., società quotata in Borsa dal 1997, opera, attraverso le proprie partecipate, nel settore della raffinazione, della distribuzione di prodotti petroliferi nel mercato sia italiano sia internazionale e in quello della produzione di energia elettrica.

CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio al 31 dicembre 2006 è stato redatto, senza alcuna deroga, in applicazione dei principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards – IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Il Bilancio, espresso in Euro, è stato redatto secondo il principio generale del costo, a eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, le attività finanziarie possedute per la negoziazione, nonché gli strumenti derivati che sono stati valutati al fair value. Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni economiche dell'anno 2005 e quelle patrimoniali al 31 dicembre 2005 sono state oggetto di adeguamento agli stessi principi contabili, ove applicabili. Per dettagli in merito agli effetti della transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) sui valori relativi al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005, si rinvia all'apposito allegato (Nota 34). Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si è ritenuto preferibile indicare tutti gli importi arrotondati alle migliaia di Euro; di conseguenza, in alcuni prospetti, gli importi totali possono leggermente discostarsi dalla somma degli importi che li compongono. Il Bilancio al 31 dicembre 2006 è stato sottoposto a revisione da parte della società Reconta Ernst & Young S.p.A.

CONTENUTO E FORMA DEI PROSPETTI CONTABILI

ERG S.p.A. presenta il Conto Economico per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, indicando come prima voce "Proventi netti da partecipazioni" in quanto fonte di reddito caratteristica dell'attività di holding di ERG S.p.A. Con riferimento allo Stato Patrimoniale è stata adottata una forma di presentazione con la distinzione delle attività e passività in correnti e non correnti, secondo quanto consentito dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS 1.

Il cash flow è strutturato sulla base del metodo indiretto. Inoltre, come richiesto dalla delibera CONSOB 15519 del 27 luglio 2006, negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico vengono indicati separatamente gli importi relativi alle posizioni e transazioni con parti correlate e le eventuali poste non ricorrenti. Tali poste sono commentate in un'apposita nota.

Per quanto riguarda l'informativa relativa alla posizione finanziaria, si rimanda ai prospetti sull'indebitamento finanziario netto contenuti nella Relazione sulla Gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Si riportano di seguito i principi contabili adottati e i criteri di valutazione applicati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2006.

ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali, quando le stesse sono identificabili, è probabile che l'uso genererà benefici economici futuri e il costo può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo di tutti gli oneri accessori a esse imputabili, e ammortizzate a quote costanti in relazione alla loro utilità temporale. L'aliquota di ammortamento applicata alle attività immateriali è del 20%, salvo casi specifici correlati a una utilità temporale superiore a cinque esercizi. La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Non sono presenti attività immateriali con vita utile indefinita.

I costi di ricerca vengono spesi direttamente a Conto Economico nel periodo in cui vengono sostenuti.

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione.

I costi di ampliamento, ammodernamento e trasformazione e i costi di manutenzione sono capitalizzati solo se vanno a incrementare i benefici economici futuri del bene cui si riferiscono.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla vita utile stimata. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore residuo, se significativo e ragionevolmente determinabile.

I terreni non sono oggetto di ammortamento, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato.

Non vi sono operazioni di locazione finanziaria così come definite dallo IAS 17.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

	%	GRADO DI AMMORTAMENTO AL 31/12/06
FABBRICATI INDUSTRIALI	2,75 - 5,50	57%
IMPIANTI GENERICI	10	66%
MOBILI E ARREDI UFFICIO	12	86%
MACCHINE ELETTRONICHE	20	58%
AUTOMEZZI	25	67%
ATTREZZATURE	25	28%

PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (IMPAIRMENT TEST)

La Società verifica, almeno una volta all'anno, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e degli immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'eventuale perdita di valore.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso determinato come valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati.

Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile. Quando, successivamente, una perdita su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile senza eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita.

STRUMENTI FINANZIARI

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione ridotto per perdite durature di valore. La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della Società è pertanto inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Nel caso in cui il valore a bilancio di alcune partecipazioni risulti superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto desunta dagli ultimi bilanci approvati, tale valore viene mantenuto qualora attribuibile agli elementi dell'attivo della società partecipata (immobilizzazioni materiali, magazzino e/o avviamento). Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo eventualmente svalutato per perdite di valore e i dividendi distribuiti da tali società sono inclusi nella voce "Proventi netti da partecipazioni".

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a Conto Economico.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti della società partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono iscritti al loro fair value corrispondente al valore nominale e successivamente ridotto per eventuali perdite di valore. I crediti commerciali la cui scadenza non rientra nei normali termini commerciali e che non sono produttivi di interessi vengono attualizzati.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

La cassa e le disponibilità liquide equivalenti sono iscritte, a secondo della loro natura, al valore nominale.

Debiti commerciali

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

Crediti e finanziamenti

I crediti generati dall'impresa e i finanziamenti inclusi sia fra le attività non correnti sia fra quelle correnti sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio e successivamente valutati con il metodo del costo ammortizzato. I crediti con scadenza superiore a un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato. Tra le attività finanziarie sono compresi gli strumenti derivati.

Passività finanziarie

Sono relative ai debiti finanziari e agli strumenti derivati.

Le passività finanziarie, diverse dagli strumenti finanziari derivati, sono inizialmente iscritte al valore di mercato (fair value). Successivamente vengono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie, le svalutazioni per riduzione di valore, i ricavi e le perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Strumenti finanziari derivati

Sono attività e passività rilevate al fair value. I derivati sono classificati, coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata sia preventivamente sia periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge), gli stessi sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a Conto Economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), la quota efficace delle variazioni del fair value dei derivati è inizialmente rilevata a patrimonio netto e successivamente imputata a Conto Economico coerentemente con gli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non presentano i requisiti formali per essere considerati di copertura ai fini IAS/IFRS sono rilevate a Conto Economico.

FONDI RISCHI E ONERI

La Società rileva fondi rischi e oneri quando:

- esiste un'obbligazione attuale, legale o implicita, nei confronti di terzi;
- è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Le variazioni di stima sono riflesse nel Conto Economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione corrente del costo del denaro in relazione al tempo. L'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a Conto Economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

Quando la passività è relativa ad attività materiali (per esempio, smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività cui si riferisce e l'imputazione a Conto Economico avviene attraverso il processo di ammortamento.

Nelle note al Bilancio vengono illustrate le passività potenziali significative rappresentate da:

- obbligazioni possibili (ma non probabili), derivanti da eventi passati, la cui esistenza sarà confermata solo al verificarsi o meno di uno o più eventi futuri non totalmente sotto il controllo dell'impresa;
- obbligazioni attuali derivanti da eventi passati il cui ammontare non può essere stimato attendibilmente o il cui adempimento potrebbe non essere oneroso.

BENEFICI AI DIPENDENTI

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) delle società italiane è considerato un piano a benefici definiti ed è contabilizzato secondo quanto previsto per gli altri piani a benefici definiti.

La passività relativa ai piani a benefici definiti è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali, stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento, ed è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti. Gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono rilevati pro quota a Conto Economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al piano, se e nei limiti in cui il loro valore netto non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccede il maggiore valore tra il 10% della passività relativa al piano e il 10% del fair value delle attività al suo servizio (cd. metodo del corridoio).

PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE (STOCK OPTION)

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni), le stock option a favore dei dipendenti vengono valorizzate al fair value al momento dell'assegnazione delle stesse secondo modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell'opzione, la durata

dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l'attesa volatilità del prezzo delle azioni ecc.) vigenti al momento dell'assegnazione. Il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e al verificarsi di certe condizioni. Il valore complessivo delle opzioni viene ripartito pro rata temporis lungo il periodo suddetto e iscritto in una specifica voce di patrimonio netto, con contropartita una voce di Conto Economico. Alla fine di ogni esercizio il valore del fair value di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato, ma rimane acquisito nel patrimonio netto a titolo definitivo; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni).

La variazione di stima viene portata a riduzione del patrimonio netto con contropartita a Conto Economico. La Società ha applicato le disposizioni previste dall'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2005 e quindi a tutti i piani di stock option assegnati dopo tale data.

In sede di prima adozione degli IFRS, ERG S.p.A., in applicazione delle disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2, si è avvalsa della facoltà di esenzione dall'applicazione del principio in quanto i piani di stock option del Gruppo ERG in essere al 1° gennaio 2005 (transition date) erano anteriori al 7 novembre 2002.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti tipici della proprietà, in coincidenza con il momento della consegna o in base alle diverse specifiche contrattuali, o al compimento della prestazione.

Gli stanziamenti di ricavi relativi a servizi parzialmente resi sono rilevati per il corrispettivo maturato, sempre che sia possibile determinarne attendibilmente il livello di completamento e non sussistano incertezze di rilievo sull'ammontare e sull'esistenza del ricavo e dei relativi costi; diversamente sono rilevati nei limiti dei costi sostenuti recuperabili.

DIVIDENDI

I dividendi sono rilevati quando, in seguito all'assunzione della delibera da parte dell'Assemblea, è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

IMPOSTE

ERG S.p.A. a partire dal 2004 ha stipulato, con la maggior parte delle società controllate, un contratto di "consolidato fiscale" il cui principio guida prevede che nessuna società debba risultare penalizzata dall'adesione. Gli impatti patrimoniali ed economici dell'applicazione di tale contratto vengono riportati a commento delle relative voci di bilancio.

Le imposte correnti sono accantonate in base a una previsione dell'onere di pertinenza dell'esercizio,

tenendo anche conto degli effetti relativi all'adesione al "consolidato fiscale" della maggior parte delle società del Gruppo.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel Conto Economico a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a una riserva di patrimonio netto il cui effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Inoltre, in relazione al principio della competenza, vengono accantonate le imposte differite, sia attive sia passive, relative alle differenze temporanee sorte fra i risultati civilistici e i relativi imponibili fiscali, incluse quelle relative a perdite fiscali riportabili.

Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti dalle società controllate sono effettuati solo nel caso in cui vi sia una reale intenzione di trasferire tali utili.

Le imposte differite attive (o imposte anticipate), incluse quelle relative a perdite fiscali riportabili, vengono iscritte in bilancio solo se il loro futuro recupero è probabile.

Le imposte differite vengono calcolate sulla base delle aliquote fiscali attese nei periodi in cui le differenze temporanee tassabili saranno recuperate.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Le imposte dell'esercizio sono state determinate tenendo conto delle disposizioni introdotte dal D.L. 223/2006 (Decreto Bersani) e successive modificazioni.

USO DI STIME

La redazione del Bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Società l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. I risultati che si realizzeranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a Conto Economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

NUOVI PRINCIPI

Lo IASB ha emesso i seguenti documenti applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2006:

- IAS 19 – **Benefici ai dipendenti**: emendamento emesso nel dicembre 2004, efficace a partire dal 1° gennaio 2006;
- IAS 39 – **Strumenti finanziari**: un primo emendamento è stato emesso nell'aprile 2005. Lo IASB ha poi emesso un emendamento finale nel giugno 2005, efficace a partire dal 1° gennaio 2006;
- IAS 39 – **Strumenti finanziari**: emesso nell'agosto 2005, efficace a partire dal 1° gennaio 2006;
- IFRS 4 – **Contratti assicurativi**: emesso nell'agosto 2005, efficace a partire dal 1° gennaio 2006.

In relazione ai suddetti documenti non si segnalano effetti sul patrimonio netto e sul risultato del periodo in quanto relativi a situazioni non presenti nel Gruppo.

Di seguito vengono elencati i nuovi principi contabili o interpretazioni emessi dallo IASB che saranno efficaci nei prossimi anni:

- IAS 1 – **Presentazione del bilancio, informazioni integrative relative al capitale**: emesso nell'agosto 2005, efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRS 7 – **Strumenti finanziari, informazioni integrative**: emesso nell'agosto 2005, efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRS 8 – **Segmenti operativi**: emesso nel novembre 2006, applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – Informativa di Settore;
- IFRIC 8 – **Ambito di applicazione dell'IFRS 2**, applicabile a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 12 – **Contratti di servizi in concessione**, applicabile dal 1° gennaio 2008.

Il Gruppo sta valutando l'eventuale impatto che tali cambiamenti potranno avere sui futuri bilanci.

ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE

NOTA 1 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

	CONCESSIONI E LICENZE	ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	ATTIVITÀ IN CORSO DI COSTRUZIONE	TOTALE
COSTO STORICO	153	6.740	275	7.168
AMMORTAMENTI	(32)	(3.272)	–	(3.304)
SALDO AL 31/12/05	121	3.469	275	3.865
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				
ACQUISIZIONI	–	–	2.211	2.211
CAPITALIZZAZIONI/RICLASSIFICHE	–	2.075	(2.075)	–
ALIENAZIONI E DISMISSIONI	(118)	–	–	(119)
AMMORTAMENTI	(2)	(1.688)	–	(1.691)
COSTO STORICO	–	8.815	411	9.226
AMMORTAMENTI	–	(4.961)	–	(4.961)
SALDO AL 31/12/06	–	3.854	411	4.265

Il valore delle attività immateriali al 31 dicembre 2006 ammonta a 4.265 migliaia di Euro (3.865 al 31 dicembre 2005). La variazione è dovuta principalmente al decremento per ammortamenti (1.691 migliaia di Euro) e all'incremento per gli investimenti del periodo (2.211 migliaia di Euro).

L'incremento della voce "Altre attività immateriali" è imputabile principalmente all'acquisizione di applicativi software e alla consulenza effettuata nella fase di attivazione degli stessi.

NOTA 2 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRE ATTIVITÀ	ATTIVITÀ IN CORSO DI COSTRUZIONE	TOTALE
COSTO STORICO	8.411	226	7.869	391	16.897
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(4.498)	(219)	(4.479)	–	(9.196)
SALDO AL 31/12/05	3.913	7	3.390	391	7.701
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO					
ACQUISIZIONI	–	–	–	645	645
CAPITALIZZAZIONI/RICLASSIFICHE	–	99	867	(966)	–
ALTRE VARIAZIONI	–	–	–	–	–
ALIENAZIONI E DISMISSIONI	(120)	–	(17)	–	(137)
AMMORTAMENTI	(211)	(6)	(748)	–	(965)
SVALUTAZIONI	–	–	–	–	–
COSTO STORICO	8.290	325	8.517	70	17.202
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(4.708)	(225)	(5.024)	–	(9.957)
SALDO AL 31/12/06	3.582	100	3.493	70	7.245

Per maggiore chiarezza i movimenti dell'esercizio relativi alle riclassifiche e alle alienazioni e dismissioni sono riportati al netto dei rispettivi fondi di ammortamento.

La voce " Terreni e fabbricati" diminuisce, oltre che per l'ammortamento dei fabbricati industriali, per la vendita di alcuni fabbricati civili. La voce comprende terreni non pertinenti per un valore di 452 migliaia di Euro.

La voce "Altre attività" è costituita principalmente da attrezzature, mobili e arredi e opere d'arte.

NOTA 3 - PARTECIPAZIONI

Le variazioni intervenute nelle partecipazioni nel corso del 2006 sono le seguenti:

	PARTECIPAZIONI			TOTALE
	IMPRESE CONTROLLATE	IMPRESE COLLEGATE	ALTRE IMPRESE	
COSTO STORICO	280.182	8.236	467	288.885
SVALUTAZIONI	(3.829)	(1.918)	-	(5.747)
SALDO AL 31/12/05	276.353	6.318	467	283.138
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO				
ACQUISIZIONI/AUMENTI DI CAPITALE	153.779	-	22	153.801
ALIENAZIONI E DISMISSIONI	-	-	-	-
SVALUTAZIONI/UTILIZZO FONDO COPERTURE PERDITE	-	-	(33)	(33)
COSTO STORICO	433.961	8.236	456	442.653
SVALUTAZIONI	(3.829)	(1.918)	-	(5.747)
SALDO AL 31/12/06	430.132	6.318	456	436.905

In data 16 ottobre 2006, ERG S.p.A. ha acquistato il 51,33% del capitale sociale di Enertad S.p.A., società holding quotata in Borsa del Gruppo Enertad che raggruppa al suo interno aziende attive nei servizi e nelle attività industriali per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e per il trattamento delle acque. Il valore di iscrizione della partecipazione, pari a 153.779 migliaia di Euro, è relativo al costo di acquisto delle azioni e agli oneri accessori sostenuti per l'acquisizione.

L'acquisizione del controllo di Enertad S.p.A. ha reso necessaria la presentazione di un'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) sul 100% delle azioni Enertad al prezzo di 3,1 Euro per azione. All'OPA, che è terminata il 27 dicembre 2006, hanno aderito 12.683 azioni pari allo 0,027% del capitale sociale.

Il trasferimento legale delle azioni è avvenuto in data 4 gennaio 2007, al momento del pagamento del corrispettivo dell'offerta, pari a circa 39 migliaia di Euro.

Nel mese di novembre ERG S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione di minoranza in Sogea S.c.r.l. (2,63%) e in Istud S.p.A. (0,09%) a un controvalore complessivo di 1 migliaio di Euro.

Presentiamo ora l'elenco delle partecipazioni con i dati previsti in osservanza di quanto disposto dall'art. 126 della Deliberazione CONSOB n. 11971 e successive modifiche.

	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	%	PATRIMONIO NETTO ⁽¹⁾	UTILE (PERDITA) ⁽¹⁾	NOSTRA QUOTA DI PATRIMONIO NETTO ⁽¹⁾	VALORE A BILANCIO
IMPRESE CONTROLLATE							
ERG PETROLI S.P.A.	ROMA	36.000	100,00%	317.914	54.877	317.914	109.806
ERG POWER & GAS S.P.A.	ROMA	10.000	100,00%	66.512	32.629	66.512	11.270
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	SIRACUSA	25.000	100,00%	627.153	90.245	627.153	155.262
ENERTAD S.P.A.	MILANO	94.877	51,33%	132.821	(2.876)	68.177	153.779
PRIMOPREMIO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	MILANO	15	100,00%	14	(20)	14	15
TOTALE							430.132
IMPRESE COLLEGATE							
I-FABER S.P.A.	MILANO	5.652	23,00%	7.783	(43)	1.790	6.315
PRIMOPREMIO GESTIONI S.R.L.	MILANO	10	30,00%	11	1	3	3
TOTALE							6.318
ALTRE IMPRESE							
SVILUPPO ITALIA LIGURIA S.C.P.A.	GENOVA	5.442	1,25%	7.441	4	93	68
CAF INTERREGIONALE DIPENDENTI S.R.L.	VICENZA	276	0,02%	914	19	-	-
EMITTENTI TITOLI S.P.A.	MILANO	4.264	0,51%	6.240	1.245	32	26
LIGURCAPITAL S.P.A.	GENOVA	5.681	3,64%	9.236	108	336	207
R.U.P.E. S.P.A.	GENOVA	2.800	5,27%	2.749	14	145	155
TOTALE							456
TOTALE							436.905

⁽¹⁾ dati riferiti al 2006 per le imprese controllate; ultimi bilanci approvati alla data del Consiglio di Amministrazione per le imprese collegate e le altre imprese

Il valore di iscrizione della partecipazione in I-Faber S.p.A. è stato mantenuto poiché le perdite conseguite negli ultimi esercizi non sono considerate durevoli in base alle verifiche richieste dallo IAS 36. Per un elenco completo delle partecipazioni del Gruppo si rimanda alle Note al Bilancio Consolidato 2006.

NOTA 4 - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31/12/06	31/12/05
SALDO DI INIZIO PERIODO	175.938	80.112
MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO		
EROGAZIONI E INTERESSI	4.977	95.826
RIMBORSI	-	-
SVALUTAZIONI	-	-
SALDO DI FINE PERIODO	180.915	175.938

Le "Altre attività finanziarie", pari a 180.915 migliaia di Euro (175.938 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005), si riferiscono all'erogazione concessa a medio-lungo termine a ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. a seguito del finanziamento concesso da BEI - Banca Europea degli Investimenti - per il progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia".

L'incremento è dovuto agli interessi maturati al 31 dicembre 2006 sulle tre tranches di finanziamento erogato. Tali interessi, parametrati sulla base del tasso BEI, sono determinati contrattualmente in linea con i tassi di mercato.

L'ultima tranche di finanziamento ha scadenza 15 dicembre 2015.

NOTA 5 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte anticipate sono stanziati, ove è probabile il loro futuro recupero, sulle differenze temporanee, soggette a tassazione anticipata, tra il valore delle attività e delle passività ai fini civilistici e il valore delle stesse ai fini fiscali.

Le imposte anticipate risultano così determinate:

	31/12/06		31/12/05	
	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE
FONDO RISCHI E ONERI	65	21	320	106
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	164	54	170	56
CREAZIONE VALORE MANAGEMENT	2.757	910	3.208	1.059
SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	1.250	413	2.541	839
ALTRE VARIAZIONI	572	188	1.193	394
TOTALE		1.586		2.453

Si segnala che l'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte anticipate è pari all'aliquota nominale IRES (33%) maggiorata, ove previsto, dell'aliquota IRAP (4,25%).

In ossequio al principio della prudenza non sono state rilevate le imposte anticipate, pari a 7,5 milioni a fronte della perdita fiscale del 2003, in quanto non sussistono i presupposti oggettivi che ne supportano l'iscrizione.

NOTA 6 - ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Le altre attività non correnti, pari a 2.457 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005), sono relative principalmente a pagamenti effettuati a fronte di prestazioni future. In particolare, si riferiscono alle prestazioni disciplinate dal contratto di garanzia e manleva stipulato con Alerion Industries S.p.A. in data 16 ottobre 2006 nell'ambito dell'acquisizione di Enertad.

NOTA 7 - CREDITI COMMERCIALI

Il riepilogo dei crediti è il seguente:

	31/12/06	31/12/05
CREDITI VERSO CLIENTI	241	531
CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	2.928	3.908
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	(164)	(170)
TOTALE	3.005	4.269

Il decremento dei crediti commerciali è principalmente imputabile all'incasso del credito vantato nei confronti di Prestige Line (145 migliaia di Euro).

Si segnala che tutti i crediti commerciali sono esigibili entro i dodici mesi e derivano da rapporti di natura commerciale verso clienti nazionali.

NOTA 8 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

	31/12/06	31/12/05
CREDITI TRIBUTARI	18.562	1.384
ALTRI CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	25.484	65.763
CREDITI DIVERSI	5.661	2.376
TOTALE	49.707	69.523

I "Crediti tributari" sono relativi principalmente al credito verso l'erario per IVA di Gruppo relativa al mese di dicembre, pari a 17.651 migliaia di Euro.

Gli "Altri crediti verso società del Gruppo" sono costituiti da crediti per IVA di Gruppo (6.391 migliaia di Euro) e per il "consolidato fiscale" (19.093 migliaia di Euro).

I "Crediti diversi" sono costituiti da anticipi a fornitori e da pagamenti già effettuati a fronte di prestazioni future. In particolare, tale voce è costituita dalla quota di competenza futura relativa al contratto di sponsorizzazione con la U. C. Sampdoria per il periodo 1° luglio 2005 - 30 giugno 2007 e dalla quota (entro 12 mesi) delle prestazioni riferite al contratto di garanzia e manleva stipulato con Alerion Industries S.p.A.

NOTA 9 - ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

	31/12/06	31/12/05
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	145.544	216.938
ALTRI CREDITI FINANZIARI	12.546	-
TOTALE	158.091	216.938

Le attività finanziarie correnti sono relative principalmente ai crediti finanziari verso controllate e al fair value positivo degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2006, commentati in dettaglio alla Nota 33.

NOTA 10 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

	31/12/06	31/12/05
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	163	–
DENARO E VALORI IN CASSA	5	5
TOTALE	168	5

La voce “Depositi bancari e postali” è costituita esclusivamente da liquidità generatasi temporaneamente a fine esercizio.

NOTA 11 - PATRIMONIO NETTO (98.703 MIGLIAIA DI EURO)

CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 dicembre 2006, interamente versato, è composto da n. 150.320.000 azioni del valore nominale di 0,10 Euro cadauna ed è pari a 15.032.000 Euro (immutato rispetto al 31 dicembre 2005). Si segnala che una parte del capitale sociale, pari a 9.701 migliaia di Euro, è conseguente ad aumenti gratuiti avvenuti in esercizi precedenti, mediante utilizzo di riserve di rivalutazione monetaria (ex lege 576/1975, 42/1983 e 413/1991).

Alla data del 31 dicembre 2006 il Libro Soci della Società evidenzia la seguente situazione:

- San Quirico S.p.A. è titolare di n. 83.619.940 azioni, pari al 55,628%;
- Polcevera S.A. (Lussemburgo) è titolare di n. 10.380.060 azioni, pari al 6,905%;
- ERG S.p.A. detiene n. 655.456 azioni proprie, pari allo 0,0436%.

Alla data del 31 dicembre 2006 la San Quirico S.p.A. e la Polcevera S.A. risultavano controllate dalle famiglie Garrone e Mondini, eredi del fondatore del Gruppo ERG, Edoardo Garrone.

Si segnala che in data 29 aprile 2004 l'Assemblea Straordinaria ha introdotto nello Statuto la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di emettere obbligazioni convertibili, per un periodo di 5 anni dalla data di deliberazione, fino a un importo di 150 milioni, anche con esclusione del diritto di opzione.

L'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. in data 28 aprile 2006 ha autorizzato, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile, per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data della delibera, il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie entro un massimale rotativo (per ciò intendendosi il quantitativo massimo di azioni proprie di volta in volta detenute in portafoglio) di 15.000.000 di azioni a un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 30% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

In conformità alla delibera assembleare sopraccitata, il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., in data 10 agosto 2006, ha approvato l'acquisto 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, il cui Regolamento prevede la facoltà per ERG di assegnare azioni proprie anziché azioni di nuova emissione a fronte dell'esercizio dei diritti di sottoscrizione stessi. Tali acquisizioni sono state interamente effettuate nel mese di agosto.

AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2006 ERG S.p.A. possedeva n. 655.456 azioni proprie, pari allo 0,436% del capitale sociale. A partire dal 1° gennaio 2005, in applicazione dello IAS 32, le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario, le svalutazioni per riduzione di valore, i ricavi e le perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

PIANI DI OPZIONI SU AZIONI

In data 5 agosto 2005 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato un nuovo Piano di incentivazione di lungo periodo, che prevede l'attribuzione di diritti di sottoscrizione, nominativi e incedibili, di azioni ERG a dirigenti del Gruppo. Il sistema ha una durata triennale e prevede l'assegnazione dei diritti, anno per anno, con prezzo di esercizio alla pari, corrispondente cioè al valore medio aritmetico delle quotazioni ufficiali del titolo ERG nei trenta giorni precedenti all'assegnazione. Il sistema non prevede il regolamento per cassa. Il diritto di esercitare le opzioni è subordinato alla permanenza alle dipendenze del Gruppo per un periodo di tre anni dalla data di assegnazione.

La seguente tabella riepiloga i dati relativi ai diritti assegnati nell'ottobre 2005 e nell'ottobre 2006:

	ASSEGNAZIONE 2006	ASSEGNAZIONE 2005
NUMERO DIRITTI ASSEGNATI ⁽¹⁾	745.119	635.575
PREZZO DI ESERCIZIO (EURO)	15,61	21,08
VALORE EQUO ALLA DATA DI ASSEGNAZIONE (EURO)	4,07	6,18

⁽¹⁾ il numero è esposto al netto dei diritti annullati nel corso del 2006

Il valore equo delle opzioni concesse è stato stimato utilizzando il modello di Black-Scholes e tenendo conto dei termini e delle condizioni di attribuzione delle opzioni.

La seguente tabella indica le ipotesi utilizzate per il modello:

	ASSEGNAZIONE 2006	ASSEGNAZIONE 2005
VOLATILITÀ MEDIA DEL TITOLO ERG	31,20%	29,34%
TASSO DI INTERESSE PRIVO DI RISCHIO	3,60%	2,35%
SCADENZA DEL DIRITTO	4 ANNI	4 ANNI

La quota di competenza di ERG S.p.A. del costo relativo a operazioni di pagamento basate su azioni è pari a 907 migliaia di Euro (173 migliaia di Euro nel 2005), così ripartiti:

	2006	2005
COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	810	146
COSTI DEL LAVORO	97	27
TOTALE	907	173

RISERVE

	31/12/06	31/12/05
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	63.315	74.525
RISERVA LEGALE	3.236	3.236
RISERVA DI TRANSIZIONE IAS E UTILI A NUOVO	(61.531)	(35.755)
RISERVA DI STOCK OPTION	1.080	173
RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	313	-
ALTRE RISERVE	15.130	15.130
TOTALE	21.543	57.309

La "Riserva da sovrapprezzo azioni" è costituita dal sovrapprezzo pagato dai soci per la sottoscrizione delle azioni relative agli aumenti del capitale sociale effettuati in data 14 ottobre 1997, 2 luglio e 5 agosto 2002. Tale riserva è stata utilizzata per l'acquisto di azioni proprie avvenuto nel mese di agosto 2006 per un valore pari a 11.210 migliaia di Euro.

La "Riserva di transizione IAS" è costituita dalle rettifiche apportate al Bilancio di ERG S.p.A. in sede di conversione (principalmente per lo storno di dividendi accertati per maturazione a fine periodo).

La "Riserva di stock option" accoglie le quote maturate sui piani di stock option.

La "Riserva di cash flow hedge" è stata stanziata a fronte del fair value dei contratti di copertura di flussi finanziari al netto delle imposte relative.

Le "Altre riserve" sono relative principalmente a riserve costituite in esercizi precedenti in base a normative fiscali e in particolare derivano dalla rivalutazione monetaria ex lege 72/83.

La seguente tabella elenca le voci di patrimonio e indica per ognuna la possibile destinazione nonché gli eventuali vincoli di natura fiscale:

	IMPORTO	POSSIBILITÀ DI UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE E DISTRIBUIBILE	QUOTA IN SOSPENSIONE D'IMPOSTA
CAPITALE SOCIALE	15.032	-	-	9.701
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	63.315	A B C	63.315	-
RISERVA LEGALE	3.236	B	-	-
RISERVA DI TRANSIZIONE IAS E UTILI A NUOVO	(61.531)	A B C	(61.531)	-
RISERVA STOCK OPTION	1.080	-	-	-
RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	313	-	-	-
ALTRE RISERVE	15.130	A B C	15.130	14.622
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	62.129	A B C	62.129	-
TOTALE	98.703		79.043	24.323

Legenda:

A - per aumento capitale sociale

B - per copertura perdite

C - per distribuzione soci

Si segnala che, a seguito delle deduzioni extracontabili effettuate ai sensi dell'art. 109, 4° comma, lettera b) del TUIR, in caso di distribuzione di utili dell'esercizio e/o riserve, l'ammontare delle riserve di patrimonio netto e degli utili dell'esercizio portati a nuovo non deve scendere al di sotto dell'importo

complessivo residuo dei componenti negativi dedotti extracontabilmente, che al netto del fondo imposte differite è stimabile in 1 milione di Euro. Qualora si verifici tale evenienza, l'importo delle riserve e/o utili dell'esercizio distribuiti che intacca il livello minimo concorrerà a formare il reddito imponibile della Società.

NOTA 12 - TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

	31/12/06	31/12/05
SALDO DI INIZIO PERIODO	3.874	5.135
COSTO PREVIDENZIALE PER LE PRESTAZIONI DI LAVORO CORRENTI	1.131	1.205
ONERI FINANZIARI SULLE OBBLIGAZIONI ASSUNTE	141	147
BENEFICI PAGATI	(1.198)	(2.613)
SALDO DI FINE PERIODO	3.948	3.874

La posta accoglie la stima della passività, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa al trattamento di fine rapporto da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

Si segnala che non si è tenuto conto degli utili e delle perdite attuariali (derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate) in quanto il loro valore netto non rilevato al termine dell'esercizio precedente risulta inferiore al 10% della passività di fine periodo (metodo del corridoio). Gli utili e le perdite attuariali al 31 dicembre 2006 risultano pari a circa 85 migliaia di Euro (364 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

Di seguito sono illustrate le principali ipotesi usate nel determinare il valore attuariale della passività relativa al trattamento di fine rapporto:

TASSO DI SCONTO	4,0%
TASSO DI INFLAZIONE	1,5%
TASSO MEDIO DI ROTAZIONE	5,0%
TASSO MEDIO INCREMENTO RETRIBUZIONI	3,0%-4,0%

NOTA 13 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

La passività per imposte differite è stanziata sulla base delle differenze temporanee, soggette a tassazione differita, fra il valore delle attività e delle passività ai fini civilistici e il valore delle stesse ai fini fiscali. Tale passività risulta così determinata:

	31/12/06		31/12/05	
	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE
VALUTAZIONE ATTUARIALE DEL TFR	365	121	613	202
AMMORTAMENTI ECCEDENTI	1.285	424	-	-
STRUMENTI FINANZIARI	466	154	-	-
ALTRE VARIAZIONI	371	122	524	173
TOTALE		821		375

L'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte differite è pari all'aliquota nominale IRES (33%) maggiorata, ove previsto, dell'aliquota IRAP (4,25%). L'incremento delle imposte differite è principalmente attribuibile al maggior ammortamento fiscale dei software previsto dalla vigente normativa fiscale.

Si segnala che le imposte differite calcolate sul fair value degli strumenti derivati contabilizzati secondo la tecnica del cash flow hedge sono state rilevate con contropartita a patrimonio netto.

NOTA 14 - PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/06	31/12/05
MUTUI E FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	522.829	314.456
- QUOTA CORRENTE FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(71.600)	(44.456)
TOTALE	451.230	270.000

I mutui e finanziamenti al 31 dicembre 2006 sono pari a 523 milioni, di cui 175 milioni erogati dalla Banca Europea degli Investimenti a fronte del progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia". Si segnala che a garanzia di tale finanziamento sono state rilasciate fidejussioni bancarie per un importo pari a 177 milioni. In data 16 ottobre 2006 è stato concesso da Unicredit un finanziamento a ERG S.p.A. di 151 milioni con scadenza 2011, con tassi di interesse basati sull'Euribor.

A fronte delle erogazioni dell'intero finanziamento sono stati pagati commissioni e altri oneri accessori per 2,3 milioni che in applicazione dello IAS 39 sono stati rilevati secondo il metodo del costo ammortizzato. È stata inoltre effettuata un'operazione di Interest Rate Swap per un valore nominale pari al 70% del valore nominale del finanziamento. In data 7 dicembre 2006 è stato concesso un finanziamento a ERG S.p.A. di 75 milioni con scadenza 2011. A fronte di tale finanziamento sono stati pagati commissioni e oneri accessori per 0,2 milioni. In data 22 dicembre 2006 ERG ha ottenuto un

finanziamento di 45 milioni con scadenza 2009. Il finanziamento prevede, oltre al pagamento di interessi al tasso fisso nominale del 2%, il riconoscimento di un premio variabile legato all'andamento del titolo Enertad in due periodi individuati dalla banca. Ai fini dello IAS 39 il suddetto premio si configura come derivato implicito ed è stato pertanto scorporato dal valore del debito e iscritto al fair value (pari a 6,3 milioni al 31 dicembre 2006) tra le passività finanziarie, con corrispondente incremento del tasso effettivo del finanziamento in cui è incorporato. Sono stati inoltre addebitati commissioni e altri oneri per 0,4 milioni che sono stati rilevati secondo il metodo del costo ammortizzato.

Si presenta di seguito il prospetto della composizione e scadenza dei mutui e finanziamenti in essere:

	MUTUI E FINANZIAMENTI
ENTRO 2007	71.600
ENTRO 2008	79.384
ENTRO 2009	128.292
ENTRO 2010	77.408
ENTRO 2011	77.574
OLTRE 2011	88.571
TOTALE	522.829

NOTA 15 - FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI

	31/12/06	31/12/05	VARIAZIONI	
			INCREMENTI	DECREMENTI
FONDO BENEFICENZA	196	256	-	(60)
FONDO RISCHI CONTROVERSIE LEGALI	66	321	15	(270)
TOTALE	262	577	15	(330)

Il decremento del fondo rischi legali è dovuto al rilascio a Conto Economico di quanto stanziato in esercizi precedenti a seguito di accordi transattivi raggiunti con ex dipendenti.

NOTA 16 - DEBITI COMMERCIALI

	31/12/06	31/12/05
DEBITI VERSO FORNITORI	8.927	3.303
DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	209	238
TOTALE	9.136	3.541

Trattasi di debiti derivanti da rapporti di natura commerciale verso fornitori nazionali e sono pagabili entro l'esercizio successivo. L'incremento è imputabile principalmente ai maggiori costi sostenuti per consulenze e prestazioni inerenti allo studio e alla valutazione di operazioni straordinarie e a prestazioni per servizi informatici.

NOTA 17 - PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

	31/12/06	31/12/05
BANCHE A BREVE		
BANCHE A BREVE IN EURO	28	2.957
	28	2.957
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE		
QUOTA CORRENTE DEBITI VERSO BANCHE A MEDIO-LUNGO TERMINE	71.600	41.500
DEBITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	166.455	271.521
ALTRI DEBITI FINANZIARI	7.468	2.395
	245.523	315.416
TOTALE	245.551	318.372

Al 31 dicembre 2006 il tasso di interesse medio ponderato sull'indebitamento a breve era del 4,21% (2,64% al 31 dicembre 2005). I debiti finanziari verso società del Gruppo sono relativi principalmente al rapporto di conto corrente verso ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. per 139 milioni e verso ERG Petroli S.p.A. per 25 milioni. Gli altri debiti finanziari sono costituiti principalmente dal fair value negativo sul derivato implicito incluso nel contratto di finanziamento stipulato in data 22 dicembre 2006. Il fair value alla data della stipula è stato stimato pari a 6.015 migliaia di Euro ed è stato scorporato dal valore nominale del finanziamento erogato. Al 31 dicembre 2006 la variazione del fair value dello strumento derivato implicito (251 migliaia di Euro) è stata contabilizzata a incremento degli altri debiti finanziari con contropartita Conto Economico.

NOTA 18 - ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31/12/06	31/12/05
DEBITI TRIBUTARI	725	46.890
DEBITI VERSO IL PERSONALE	2.471	2.774
DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E ASSISTENZA	1.255	1.381
DEBITI PER AFFITTI PASSIVI MATURATI	43	41
ALTRI DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	28.083	6.813
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI MINORI	2.116	2.525
TOTALE	34.693	60.423

I "Debiti tributari" sono relativi principalmente a debiti per trattenute IRPEF del mese di dicembre pagate a gennaio 2007. Il sensibile decremento rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuto al minor carico tributario del "consolidato fiscale" ERG del 2006. I "Debiti verso il personale" sono relativi alle competenze del periodo non ancora liquidate e includono ferie, riposi compensativi non goduti, premio di produttività e bonus legati al Piano di Compensation per il Management della Società in base alla creazione di valore prodotta dal Gruppo. I "Debiti verso istituti di previdenza e assistenza" sono relativi ai contributi di competenza su salari e stipendi del mese di dicembre 2006. I "Debiti per affitti passivi

maturati” rappresentano la quota di competenza del periodo che dovrà essere pagata nell’esercizio successivo. Gli “Altri debiti verso società del Gruppo” sono relativi principalmente all’IVA di Gruppo per il mese di dicembre 2006 (24.668 migliaia di Euro) e al “consolidato fiscale” (3.415 migliaia di Euro). Le “Altre passività correnti minori” includono i debiti nei confronti degli Amministratori e comprendono l’accertamento del premio previsto dal Piano di Compensation per il Management.

NOTA 19 - GARANZIE, IMPEGNI E RISCHI (217.248 MIGLIAIA DI EURO)

FIDEIUSSIONI PRESTATE

	31/12/06	31/12/05
A FAVORE DI SOCIETÀ DEL GRUPPO	175.627	93.404
A FAVORE DI ALTRI	33.343	15.584
TOTALE	208.970	108.988

Le fideiussioni rilasciate a società del Gruppo si riferiscono principalmente alle garanzie rilasciate a società controllate con riferimento a contratti relativi alla fornitura di greggio, sensibilmente incrementati in corso d’anno.

NOSTRI IMPEGNI (8.278 MIGLIAIA DI EURO)

Si riferiscono a impegni per acquisti di hardware, software e servizi di consulenza informatica (2.050 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

NOTA 20 - PASSIVITÀ POTENZIALI

ERG S.p.A. è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle proprie attività. Tuttavia, sulla base delle informazioni in questo momento a disposizione e considerando i fondi rischi stanziati, ERG S.p.A. ritiene che tali procedimenti e azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul Bilancio di Esercizio.

NOTA 21 - COVENANT E NEGATIVE PLEDGE

Il finanziamento rilasciato da Unicredit prevede una clausola di negative pledge in cui si stabilisce che ERG S.p.A. si impegna, per sé e per alcune sue controllate (ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Petroli S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A.), a non costituire garanzie reali sulle immobilizzazioni, senza il preventivo consenso dell’istituto finanziatore; resta salva la possibilità di costituire garanzie per un importo non superiore a 10 milioni sugli asset della Raffineria ISAB di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. Il finanziamento è inoltre soggetto a un covenant relativo al rapporto tra indebitamento finanziario netto e margine operativo lordo, che deve essere inferiore o uguale a 4,0 alla data del 31 dicembre 2006, e inferiore o uguale a 3,5 dal 30 giugno 2007 in poi.

In caso di mancato rispetto del suddetto ratio, la banca avrà facoltà di recedere dal contratto o di dichiarare la Società mutuataria decaduta dal beneficio del termine, o di dichiarare il contratto risolto.

ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

NOTA 22 - PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI

	2006	2005
DIVIDENDI DA IMPRESE CONTROLLATE		
ERG PETROLI S.P.A.	77.000	38.600
ERG POWER & GAS S.P.A.	10.000	11.850
	87.000	50.450
DIVIDENDI DA ALTRE IMPRESE	6	5
SVALUTAZIONI	(33)	-
TOTALE	86.973	50.455

I proventi e oneri da partecipazioni, pari a 86.973 migliaia di Euro (50.455 migliaia al 31 dicembre 2005), sono costituiti principalmente dai dividendi incassati e distribuiti da ERG Petroli S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A.

La svalutazione, pari a 33 migliaia di Euro, si riferisce alla Sogea S.c.r.l., società ceduta nel corso del 2006.

NOTA 23 - ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

	2006	2005
VENDITE E PRESTAZIONI A IMPRESE CONTROLLATE	18.436	17.558
VENDITE E PRESTAZIONI A IMPRESE COLLEGATE	75	81
VENDITE E PRESTAZIONI A TERZI	4	3
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE CONTROLLATE	7.608	5.371
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE COLLEGATE	53	9
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA TERZI	660	1.341
TOTALE	26.837	24.363

La voce "Vendite e prestazioni a imprese controllate" comprende gli addebiti per prestazioni di servizi effettuate dalle funzioni di staff centralizzate.

Gli "Altri ricavi e proventi" sono relativi principalmente a recuperi di costi da società del Gruppo e da sopravvenienze attive per rilascio dell'eccedenza di fondi stanziati in esercizi precedenti.

NOTA 24 - COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI

	2006	2005
COSTI PER SERVIZI	24.656	18.977
AFFITTI PASSIVI, CANONI E NOLEGGI	5.183	3.719
ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI	15	155
IMPOSTE E TASSE	1.486	737
ALTRI COSTI DI GESTIONE	2.701	3.538
TOTALE	34.041	27.126

I costi per servizi sono così composti:

	2006	2005
CONSULENZE	7.173	3.370
UTENZE	530	422
ASSICURAZIONI	329	308
PUBBLICITÀ E SPONSORIZZAZIONI	3.922	3.471
ALTRI SERVIZI	12.702	11.406
TOTALE	24.656	18.977

L'incremento dei costi per consulenze è imputabile principalmente ai costi, non capitalizzabili ai fini dello IAS 38, relativi allo studio di operazioni straordinarie e ai maggiori costi sostenuti per il progetto di miglioramento degli acquisti non-oil del Gruppo (parzialmente riaddebitati a società del Gruppo). I costi per pubblicità e sponsorizzazioni sono principalmente composti dagli oneri del contratto di sponsorizzazione di U.C. Sampdoria S.p.A., riaddebitati per la maggior parte alle società del Gruppo. Gli "Altri servizi" includono, a titolo esemplificativo, gli emolumenti ad Amministratori e Sindaci, spese bancarie, spese generali, spese per viaggi e soggiorni del personale, spese per corsi di formazione e altri costi del personale. La voce "Affitti passivi, canoni e noleggi" si riferisce principalmente all'utilizzo degli uffici di Roma e Genova (1.289 migliaia di Euro) nonché ai costi relativi a canoni software e affitti macchine EDP. Le "Imposte e tasse" del periodo sono principalmente costituite dal costo per IVA indetraibile e dalle imposte sostitutive su finanziamenti ottenuti in corso d'anno. Gli "Altri costi di gestione" includono i contributi associativi (743 migliaia di Euro), le spese di rappresentanza (889 migliaia di Euro) e le liberalità e beneficenza (741 migliaia di Euro). Tale voce al 31 dicembre 2005 comprendeva i costi riferiti alla manifestazione organizzata per la ricorrenza dei trent'anni dell'avvio della raffineria ISAB di Priolo.

NOTA 25 - COSTI DEL LAVORO

	2006	2005
SALARI E STIPENDI	13.399	13.093
ONERI SOCIALI	3.835	3.826
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.272	886
ALTRI COSTI	767	1.130
TOTALE	19.273	18.935

Si evidenzia di seguito la composizione dell'organico di ERG S.p.A. (unità medie del periodo):

	2006	2005
DIRIGENTI	31	32
QUADRI	64	59
IMPIEGATI	137	132
TOTALE	232	222

Si precisa che al 31 dicembre 2006 il numero dei dipendenti ammontava complessivamente a 240 unità (229 al 31 dicembre 2005).

NOTA 26 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI

	2006	2005
AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.691	1.315
AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	964	886
TOTALE	2.655	2.201

L'incremento degli ammortamenti è imputabile agli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio 2006 in software e hardware.

NOTA 27 - PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

	2006	2005
PROVENTI		
DA CREDITI ISCRITTI NELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	6.616	3.207
PROVENTI ATTIVI DA IMPRESE CONTROLLATE	4.936	2.931
INTERESSI ATTIVI SU CREDITO VERSO ERARIO	72	75
INTERESSI ATTIVI BANCARI	14	41
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	283	1
	11.922	6.255
ONERI		
A IMPRESE CONTROLLATE	(8.004)	(3.811)
INTERESSI PASSIVI BANCARI A BREVE	(88)	(22)
INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(11.393)	(6.900)
ALTRI ONERI FINANZIARI	(2.898)	(867)
	(22.384)	(11.600)
TOTALE	(10.462)	(5.345)

L'incremento dei "Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie non correnti" è relativo agli interessi addebitati alla controllata ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. sul finanziamento a medio-lungo termine concesso a seguito dell'erogazione di analogo finanziamento da parte di BEI a ERG S.p.A. I proventi e gli oneri verso imprese controllate sono relativi agli interessi sui rapporti di conto corrente e di cash pooling in essere con le società del Gruppo. L'aumento dei proventi è imputabile principalmente all'incremento del conto corrente finanziario con la controllata

ERG Power & Gas S.p.A. Gli altri proventi finanziari sono costituiti dalla variazione del fair value della Call Option concessa da Alerion Industries in favore di ERG S.p.A. sul 17% detenuto da Alerion. Gli "Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine" sono aumentati a seguito dei finanziamenti ottenuti nel corso dell'esercizio. Gli "Altri oneri finanziari" comprendono principalmente le commissioni bancarie e le variazioni negative del fair value degli strumenti derivati.

NOTA 28 - IMPOSTE SUL REDDITO

	2006	2005
IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO	(16.458)	(13.240)
IMPOSTE ESERCIZIO PRECEDENTE	61	(2.140)
IMPOSTE SOSTITUTIVE	-	-
IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE	1.368	1.996
TOTALE	(15.028)	(13.384)

L'accantonamento delle imposte sul reddito del periodo è stato calcolato tenendo conto del prevedibile imponibile fiscale. In particolare, le imposte dell'esercizio risultano positive in quanto includono il recupero ai fini IRES della perdita fiscale di ERG S.p.A. dell'anno 2006 per un importo di 13.638 migliaia di Euro a seguito dell'adozione del "consolidato fiscale", oltre agli effetti dell'applicazione del consolidato mondiale (2.820 migliaia di Euro).

Si riepilogano di seguito i rapporti patrimoniali derivanti dal "consolidato fiscale":

CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO (A DEBITO VERSO L'ERARIO)	(19.093)
DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO (A CREDITO VERSO L'ERARIO)	3.415
POSIZIONE A CREDITO DI ERG S.P.A.	16.458
CREDITO COMPLESSIVO VERSO L'ERARIO	780

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

	IMPONIBILE	IMPOSTA
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	47.100	
ONERE FISCALE TEORICO (ALIQUTA 33%)		15.543
DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	(1.285)	
DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	2.907	
RECUPERO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI	(5.767)	
VARIAZIONI FISCALI PERMANENTI	(84.284)	
IMPONIBILE FISCALE (PERDITA FISCALE) IRES	(41.328)	
RECUPERO IRES SU PERDITA FISCALE		(13.638)

Le variazioni fiscali permanenti sono costituite principalmente dai dividendi da società controllate.

	IMPONIBILE	IMPOSTA
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(29.412)	
COSTI E RICAVI NON RILEVANTI AI FINI IRAP	19.273	
COSTI E RICAVI RICLASSIFICATI AI FINI IRAP	(10.462)	
BASE IMPONIBILE TEORICA AI FINI IRAP	(10.139)	
ONERE FISCALE TEORICO (ALIQUTA 5%)		-
DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	(1.656)	
DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	150	
RECUPERO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI	(922)	
VARIAZIONI FISCALI PERMANENTI	8.842	
IMPONIBILE IRAP	(3.726)	
IRAP A BILANCIO		-

NOTA 29 - POSTE NON RICORRENTI

Non si segnalano eventi e operazioni significative non ricorrenti, e operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006.

NOTA 30 - PARTI CORRELATE

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	CREDITI COMMERCIALI	ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI
PARTI CORRELATE				
ERG PETROLI	-	1.208	6.336	1
ERG POWER & GAS	-	247	-	136.723
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE	180.915	1.389	-	200
ERG NUOVE CENTRALI	-	12	4.816	6.485
ISAB ENERGY	-	25	14.235	-
SIGEA	-	-	43	2.134
ALTRE SOCIETÀ E PARTI CORRELATE	-	83	1.354	-
TOTALE	180.915	2.964	26.783	145.544
<i>PERCENTUALE DI INCIDENZA SULLA VOCE TOTALE</i>	<i>100%</i>	<i>99%</i>	<i>54%</i>	<i>92%</i>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVITÀ

	DEBITI COMMERCIALI	PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI
PARTI CORRELATE			
ERG PETROLI	(87)	(25.923)	(882)
ERG POWER & GAS	–	–	(2.482)
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE	(86)	(140.532)	(22.143)
ERG NUOVE CENTRALI	–	–	(1.148)
ISAB ENERGY	–	–	(503)
GESTIONI EUROPA DUE	–	–	(798)
ALTRE SOCIETÀ E PARTI CORRELATE	(105)	–	(577)
TOTALE	(278)	(166.455)	(28.533)
<i>PERCENTUALE DI INCIDENZA SULLA VOCE TOTALE</i>	<i>3%</i>	<i>68%</i>	<i>82%</i>

CONTO ECONOMICO

	PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI	ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI
IMPRESE DEL GRUPPO				
ERG PETROLI	77.000	10.557	(1.279)	(2.239)
ERG POWER & GAS	10.000	5.036	–	3.390
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE	–	10.099	(337)	1.229
ERG NUOVE CENTRALI	–	35	–	1.132
ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO	–	445	(202)	36
TOTALE IMPRESE DEL GRUPPO	87.000	26.172	(1.818)	3.548
ALTRE PARTI CORRELATE				
U.C. SAMPDORIA	–	–	(2.840)	–
FONDAZIONE GARRONE	–	197	(394)	–
GOLFO S.R.L.	–	151	–	–
VITTORIO GARRONE	–	–	(58)	–
TOTALE ALTRE PARTI CORRELATE	–	348	(3.292)	–
TOTALE	87.000	26.521	(5.110)	3.548

I rapporti economici con imprese del Gruppo riguardano essenzialmente i dividendi distribuiti dalle società partecipate, gli addebiti per prestazioni di servizi effettuate dalle funzioni di staff centralizzate, il recupero di costi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari. Tutte le operazioni fanno parte della gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. I rapporti patrimoniali sono relativi principalmente all'erogazione di finanziamenti e ai rapporti relativi all'IVA di Gruppo e al "consolidato fiscale". Per quanto riguarda gli altri rapporti con parti correlate, così definite dal principio IAS n. 24, si segnala che:

- in data 27 maggio 2005, dopo un'approfondita valutazione di convenienza effettuata dalle funzioni competenti, è stato rinnovato con l'U.C. Sampdoria S.p.A. – società di calcio controllata dal

principale azionista di ERG – il contratto di sponsorizzazione sino al 30 giugno 2007, le cui condizioni economiche risultano in linea con le valutazioni medie del mercato della sponsorizzazione del calcio in Italia.

I relativi costi di competenza del 2006 sono pari a 2,8 milioni;

- in data 12 maggio 2006 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., preso atto dei progetti definiti per l'anno 2006 dalla Fondazione Edoardo Garrone, Onlus di cui ERG S.p.A. è socia, e ritenuto che gli stessi sono coerenti con le strategie di comunicazione del Gruppo, ha approvato l'erogazione di un contributo annuale i cui costi di competenza del 2006 sono pari a 0,4 milioni. I proventi pari a 0,2 milioni nei confronti della Fondazione sono relativi a prestazioni di servizi;
- in data 22 dicembre è stato perfezionato il trasferimento in capo a Golfo S.r.l., società partecipata da Polcevera S.A., della sub-concessione di n. 2 posti auto siti nel comune di Portofino. Il corrispettivo è stato determinato complessivamente in 150 migliaia di Euro sulla base di perizie giurate;
- nel corso del 2006 ERG S.p.A. si è avvalsa della collaborazione di Vittorio Garrone tramite un contratto di lavoro a progetto. I relativi costi di competenza del 2006 sono pari a 58 migliaia di Euro.

NOTA 31

Con riferimento alle Deliberazioni CONSOB in materia, si evidenziano nelle tabelle riportate alle pagine successive le informazioni relative ai compensi corrisposti agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori Generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche e alle stock option assegnate agli Amministratori, ai Direttori Generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche.

COMPENSI CORRISPOSTI DA ERG S.P.A. E SOCIETÀ CONTROLLATE NELL'ANNO 2006

AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

SCHEMA 1

SOGGETTO NOME E COGNOME	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI			
	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA CARICA	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
EDOARDO GARRONE	PRESIDENTE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	940.341,56	4.658,44	-	-
DOMENICO D'ARPIZIO	VICE PRESIDENTE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	120.224,62	8.775,38	342.600,00 ⁽¹⁾	268.000,00 ⁽²⁾
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	28.4.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	283.333,33	5.750,82	462.200,00 ⁽²⁾	106.210,02 ⁽⁸⁾
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	110.000,00	2.474,01	41.418,00 ⁽³⁾	148.898,31 ⁽⁸⁾
ALESSANDRO GARRONE	AMM. DELEGATO	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	995.000,00	3.936,38	821.800,00 ⁽⁴⁾	145.618,11 ⁽¹⁰⁾
MASSIMO BELCREDI	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	42.872,20	2.127,80	-	60.000,00 ⁽¹¹⁾
PASQUALE CARDARELLI	CONSIGLIERE	28.4.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	33.333,33	-	-	-
RICCARDO GARRONE	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	40.873,51	4.126,49	-	-
GIUSEPPE GATTI	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	45.000,00	-	230.850,00 ⁽⁶⁾	270.531,96 ⁽¹²⁾
ANTONIO GUASTONI	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	45.000,00	-	-	35.000,00 ⁽¹³⁾
PAOLO FRANCESCO LANZONI	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	40.341,56	4.658,44	-	75.000,00 ⁽¹⁴⁾
GIAN PIERO MONDINI	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	40.873,51	4.126,49	-	-
GUIDO SEBASTIANO ZERBINO	CONSIGLIERE	1.1.06 - 31.12.06	30 APRILE 2009	40.873,60	4.126,40	-	25.000,00 ⁽¹⁵⁾
ALFIO LAMANNA	PRESIDENTE C.SIND.	1.1.06 - 31.12.06	27 APRILE 2007	35.000,00	-	-	25.000,00 ⁽¹⁶⁾
MARIO PACCIANI	SINDACO	1.1.06 - 31.12.06	27 APRILE 2007	23.000,00	-	-	111.346,91 ⁽¹⁷⁾
FABRIZIO CAVALLI	SINDACO	1.1.06 - 31.12.06	27 APRILE 2007	23.000,00	-	-	7.000,00 ⁽¹⁸⁾
DIRIGENTI STRATEGICI ⁽²⁰⁾	AMM. DELEG. IN SOC. CONTROLLATE	-	-	-	8.361,45	252.600,00 ⁽⁶⁾	742.518,14 ⁽¹⁹⁾

STOCK OPTION ASSEGNATE AGLI AMMINISTRATORI, AI DIRETTORI GENERALI E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	OPZIONI DETENUTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ASSEGNATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
		NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA
EDOARDO GARRONE	PRESIDENTE	78.091	21,08	3.10.08	78.091	15,61	2.10.09
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	13.015	21,08	3.10.08	13.015	15,61	2.10.09
DOMENICO D'ARPIZIO	VICE PRESIDENTE	140.998	21,08	3:10:08	97.614	15,61	2.10.09
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	39.046	21,08	3:10:08	97.614	15,61	2.10.09
ALESSANDRO GARRONE	AMM. DELEGATO	173.536	21,08	3.10.08	173.536	15,61	2.10.09
GIUSEPPE GATTI	AMM. DELEGATO	17.354	21,08	3.10.08	52.061	15,61	2.10.09
DIRIGENTI STRATEGICI	AMM. DELEGATO	69.415	21,08	3.10.08	104.122	15,61	2.10.09

NOTE SCHEMA 1

- (1) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG S.p.A. per Euro 154.000 e di ERG Petroli S.p.A. per Euro 188.600
- (2) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG S.p.A.
- (3) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.;
- (4) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG S.p.A.
- (5) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG Power & Gas S.p.A.
- (6) bonus di competenza del 2006, la cui erogazione avverrà nel maggio 2007 da parte di ERG S.p.A.
- (7) compensi carica di Presidente in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. (sino al 26 aprile 2006) e di consigliere in ERG Power & Gas S.p.A. (sino al 26 aprile 2006)
- (8) compensi carica di Amministratore Delegato in ERG Petroli S.p.A. (sino al 26 aprile 2006), di Consigliere in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A., ERG Petroli S.p.A. e in Enertad S.p.A. di Consigliere e di membro del Comitato per il Controllo Interno
- (9) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
- (10) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG S.p.A.
- (11) compensi carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno e di membro del Comitato per la Remunerazione
- (12) compensi carica di Presidente in ERG Power & Gas S.p.A., ERG Nuove Centrali S.p.A. ed Enertad S.p.A. e di Consigliere in ISAB Energy S.r.l. e in ISAB Energy Services S.r.l.
- (13) compenso carica di membro del Comitato per il Controllo Interno
- (14) compensi carica di membro dei Comitati per il Controllo Interno e per la Remunerazione e di Presidente dell'Organismo di Vigilanza
- (15) compenso carica di membro del Comitato per la Remunerazione
- (16) compensi carica di Sindaco effettivo in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. ed ERG Nuove Centrali S.p.A.
- (17) compensi carica di Presidente del Collegio Sindacale in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A., ERG Nuove Centrali S.p.A., Gestioni Europa S.p.A., Gestioni Europa Due S.p.A., Europam S.r.l., Depositi Genovesi S.p.A., ERG Cesa Eolica S.p.A., Roma Energia S.r.l. e di Sindaco in SIGEA S.p.A., ISAB Energy S.r.l., ISAB Energy Services S.r.l. e Raffineria di Roma S.p.A.
- (18) compenso carica di Sindaco in ERG Power & Gas S.p.A.
- (19) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG S.p.A. e compensi carica di amministratori delegati in società controllate al netto degli emolumenti incassati direttamente da ERG S.p.A.
- (20) include n. 2 dirigenti

SCHEMA 2

OPZIONI ESERCITATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI SCADUTE NELL'ESERCIZIO	OPZIONI DETENUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		
NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	PREZZO MEDIO DI MERCATO ALL'ESERCIZIO	NUMERO OPZIONI	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA
-	-	-	-	156.182	18,34	3.4.09
-	-	-	-	26.030	18,34	3.4.09
-	-	-	-	238.612	18,84	28.2.09
-	-	-	-	136.660	17,17	19.6.09
-	-	-	-	347.072	18,34	3.4.09
-	-	-	-	69.415	16,98	2.7.09
-	-	-	-	173.537	17,80	9.5.09

NOTA 32 - DIVIDENDI

I dividendi pagati da ERG S.p.A. nel 2005 (44.926 migliaia di Euro) e nel 2006 (60.125 migliaia di Euro), deliberati in occasione dell'approvazione del bilancio dell'anno precedente, corrispondono rispettivamente a 0,30 e 0,40 Euro per ciascuna delle azioni aventi diritto alla data di stacco cedola. In data 28 marzo 2007, in linea con quanto già anticipato in data 28 febbraio 2007, il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha proposto il pagamento agli azionisti di un dividendo di 0,40 Euro per azione. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 10 maggio 2007, previo stacco cedola a partire dal 7 maggio 2007.

NOTA 33 - INFORMATIVA SUI RISCHI

COPERTURA DEI RISCHI

I principali rischi identificati e attivamente gestiti da ERG S.p.A. sono i seguenti:

- il rischio finanziario: derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di cambio principalmente tra Euro e dollaro americano e dei tassi di interesse, nonché dalla variazione dei prezzi dei prodotti venduti e degli acquisti di materie prime (rischio volatilità prezzo commodity);
- il rischio di credito: col quale si evidenzia la possibilità di insolvenza (default) di una controparte o l'eventuale deterioramento del merito creditizio assegnato;
- il rischio di liquidità: che esprime il rischio che le risorse finanziarie disponibili risultino insufficienti a mantenere i propri impegni di pagamento.

RISCHIO FINANZIARIO

Il rischio finanziario comprende il rischio di tasso di interesse. La gestione di tale rischio è disciplinata dalle linee guida indicate nella policy di Gruppo di Risk Management e da procedure interne alla funzione Finanza operativa.

Il rischio di tasso di interesse identifica la variazione inattesa dell'andamento futuro dei tassi di interesse che potrebbero determinare maggiori costi per l'Azienda.

RISCHIO DI CREDITO

L'esposizione al rischio di credito insito nella possibilità di insolvenza (default) di una controparte e nel deterioramento del merito creditizio di una di queste viene gestita attraverso la valutazione per ogni singola controparte di un rating creditizio interno. L'assegnazione della classe di rating fornisce una stima della probabilità di default della controparte e per ogni livello viene indicato il grado di affidamento che viene puntualmente monitorato e che non deve mai essere superato.

In considerazione del tipo di attività svolta in prevalenza con le società del Gruppo, non si evidenzia un'esposizione significativa al rischio di credito.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Le funzioni aziendali preposte a garantire la corretta applicazione della politica di liquidità del Gruppo sono la Direzione Finanza e, nell'ambito di detta Direzione, la Finanza operativa, e la funzione di Risk Management la quale si occupa della certificazione e del monitoraggio degli strumenti finanziari utilizzati secondo precisi limiti imposti. A oggi si ritiene di aver accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i fabbisogni finanziari programmati.

RISCHIO OPERATIVO

Riguardo ai rischi operativi meritano menzione quelli derivanti dalla responsabilità della Società per gli illeciti da reato (ex D.Lgs. 231/01) che vengono identificati, monitorati e misurati nell'ambito del processo di Gestione dei rischi operativi.

PRESIDIO DEI RISCHI

Il Gruppo ERG attribuisce grande importanza al presidio dei rischi e ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti; il processo di Risk Management misura e controlla a livello centrale per l'intero Gruppo il grado di esposizione ai singoli rischi e verifica la coerenza con i limiti assegnati e fornisce le proprie analisi, sia alle singole società controllate, al Comitato Rischi e all'Alta Direzione della Capogruppo, per le decisioni di tipo strategico. Per ciò che concerne l'esposizione a rischio reati ex D.Lgs. 231/01, ERG S.p.A ha adottato Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo nei quali sono state analiticamente individuate le attività aziendali nel cui ambito possono essere commessi atti delittuosi riconducibili alla richiamata normativa e sono stati predisposti specifici protocolli operativi volti a programmare la formazione e l'attuazione delle decisioni dell'Ente in ordine ai reati da prevenire.

La Società ha altresì provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza il cui compito è quello di monitorare periodicamente la mappatura delle aree a rischio reato ed effettuare verifiche sistematiche finalizzate ad accertare che i protocolli operativi contemplati nei Modelli siano regolarmente osservati.

STRUMENTI DERIVATI UTILIZZATI

Gli strumenti derivati perfezionati da ERG S.p.A. e volti a fronteggiare l'esposizione ai rischi finanziari in essere al 31 dicembre 2006 sono:

- un contratto di Opzione Call sui titoli azionari Enertad detenuti da Alerion, con il quale a fronte del pagamento di un premio si è ottenuto il diritto di poter acquisire il suddetto pacchetto azionario a un prezzo prefissato e a una data futura;
- strumenti di tipo Interest Rate Swap (IRS) per ricondurre al profilo di rischio ritenuto più opportuno i prestiti bancari e obbligazionari a tasso fisso e variabile. Gli IRS prevedono o possono comportare, a scadenze determinate, lo scambio con le controparti di flussi di interesse, calcolati su un valore nozionale di riferimento, ai tassi fissi o variabili concordati.

VALORE DI MERCATO DEGLI STRUMENTI DERIVATI

Al fine di determinare il valore di mercato degli strumenti derivati, ERG S.p.A. utilizza vari modelli di valutazione. In particolare, ERG S.p.A. riceve i valori mark to market valutati dal mercato di riferimento e attraverso strumenti e modelli di valutazione ne verifica, dove possibile, la congruità. Gli strumenti abitualmente valutati sono le Opzioni (misurazione dell'intrinsic value e del time value dello strumento) e gli Swap (valore di mercato al momento della rilevazione).

RIEPILOGO DEGLI STRUMENTI DERIVATI UTILIZZATI

Nella seguente tabella sono riportati gli strumenti finanziari derivati di ERG S.p.A. in essere al 31 dicembre 2006:

TIPOLOGIA	RISCHIO COPERTO	NOZIONALE DI RIFERIMENTO	VALORE DI MERCATO	
			(MIGLIAIA DI EURO)	
STRUMENTI IN CASH FLOW HEDGE				
A INTEREST RATE SWAP	RISCHIO ECONOMICO TASSO DI INTERESSE	MIGLIAIA DI EURO	105.700	466
TOTALE STRUMENTI IN CASH FLOW HEDGE ⁽¹⁾			466	
STRUMENTI NON HEDGE ACCOUNTING				
B OPZIONE CALL SU TITOLI AZIONARI	RISCHIO PREZZO SU AZIONI QUOTATE	N AZIONI	16.159.920	11.594
TOTALE STRUMENTI NON HEDGE ACCOUNTING ⁽²⁾			11.594	
TOTALE STRUMENTI DERIVATI ERG S.P.A.			12.061	

⁽¹⁾ la quota efficace di tali strumenti, sospesa a patrimonio netto nella Riserva di cash flow hedge, ammonta a 0,5 milioni

⁽²⁾ la variazione del fair value è contabilizzata a Conto Economico

STRUMENTI IN CASH FLOW HEDGE

A. Interest Rate Swap

Operazione a copertura del rischio economico tasso di interesse derivante dal rischio variabilità del tasso di interesse pagato sui finanziamenti. A copertura del rischio di tasso sul finanziamento erogato da Unicredit, è stato stipulato un derivato di copertura sul 70% del finanziamento ottenuto. Al 31 dicembre 2006 si rileva un fair value positivo di 466 migliaia di Euro.

STRUMENTI NON HEDGE ACCOUNTING

B. Opzione Call su azioni Enertad

Nell'ambito degli accordi tra ERG e Alerion relativi all'acquisizione della partecipazione Enertad, in data 16 ottobre è stata stipulata un'opzione d'acquisto in favore di ERG su tutte le azioni detenute da Alerion a un prezzo di 11,3 milioni.

L'opzione sarà esercitabile da ERG S.p.A. tra il 1° luglio 2007 e il 16 dicembre 2007 a un prezzo prefissato di 3,10 Euro per azione.

Al 31 dicembre si rileva un fair value positivo pari a circa 11,6 milioni con un impatto a Conto Economico di 0,3 milioni iscritto tra gli altri oneri finanziari.

NOTA 34 - TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

PREMESSA

La presente informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS, finalizzato alla predisposizione del bilancio individuale di ERG S.p.A. al 31 dicembre 2006 secondo gli IFRS approvati dalla Comunità Europea. Data la finalità del presente documento, lo stesso non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e le note esplicative che sarebbero necessarie per la redazione di un bilancio conforme agli IFRS e per una rappresentazione completa, in conformità a tali principi, della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico di ERG S.p.A. al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005.

Si segnala che i saldi presenti nelle riconciliazioni sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A.

PRINCIPALI EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS

Il Gruppo ERG ha adottato i principi contabili internazionali nel Bilancio Consolidato a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004.

ERG S.p.A. adotta i principi contabili internazionali nel bilancio individuale a partire dall'esercizio 2006, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2005. Si segnala che ERG S.p.A., avendo adottato i principi IFRS per il Bilancio di Esercizio successivamente al Bilancio Consolidato, in applicazione di quanto indicato dall'IFRS 1 ha valutato le attività e passività secondo gli IFRS agli stessi valori in entrambi i bilanci (d'esercizio e consolidato), salvo che per le rettifiche di consolidamento.

Per la prima applicazione degli IAS/IFRS ERG ha applicato quanto previsto dall'IFRS 1, avvalendosi delle seguenti principali esenzioni opzionali:

- non applicazione in modo retrospettivo dell'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di impresa intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- utilizzo come valore sostitutivo del costo di immobili, impianti e macchinari del valore degli stessi risultante dal bilancio redatto in base ai precedenti principi contabili;
- riconoscimento, per quanto riguarda i benefici ai dipendenti, di tutti gli utili o le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004. Tale esenzione è stata applicata con riferimento al 1° gennaio 2004, in quanto data di prima applicazione degli IFRS da parte del Gruppo ERG.

Per quanto riguarda la valutazione delle attività materiali e immateriali successiva alla prima applicazione, ERG ha mantenuto il criterio del costo.

Lo Stato Patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio al 31 dicembre 2004, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti delle rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura, al netto del relativo effetto fiscale rilevato al fondo imposte differite, o nelle attività per imposte anticipate, alla data di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2005).

Sono di seguito riportati i seguenti prospetti di riconciliazione tra i valori indicati in precedenza secondo i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS:

- riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e dell'utile netto dell'esercizio 2005;
- riconduzione agli IFRS dello Stato Patrimoniale al 1° gennaio 2005;
- riconduzione agli IFRS dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2005;
- riconduzione agli IFRS del Conto Economico dell'esercizio 2005.

Si segnala che le rettifiche e le riclassifiche effettuate ai fini dell'applicazione degli IFRS non hanno prodotto effetti significativi sul cash flow dei corrispondenti periodi.

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE

Il seguente prospetto riconcilia per i periodi indicati il patrimonio netto e il risultato d'esercizio.

Le rettifiche sono esposte al lordo del relativo effetto fiscale per fornire una più immediata corrispondenza con i prospetti riportati nelle pagine seguenti.

	PATRIMONIO NETTO 1/1/2005	PATRIMONIO NETTO 31/12/2005	RISULTATO ANNO 2005
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO (ITALIAN GAAP)	219.274	189.255	60.521
A STORNO COSTI DI IMPIANTO E ONERI PLURIENNALI	(1.261)	(630)	631
B BENEFICI AI DIPENDENTI - TFR	453	613	160
C DIVIDENDI AL MOMENTO DELLA DELIBERA	(50.450)	(77.000)	(26.550)
D STORNO AZIONI PROPRIE	(47.651)	(19)	21
E PARTECIPAZIONE AL 100% IN ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE	(5.467)	(5.535)	-
F STOCK OPTION	-	-	(173)
FISCALITÀ DIFFERITA SU RETTIFICHE IAS	267	6	(261)
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO (IAS/FRS)	115.164	106.690	34.349

NOTE ESPLICATIVE ALLE PRINCIPALI POSTE IN RICONCILIAZIONE

A. Storno costi di impianto e oneri pluriennali

Secondo i principi contabili italiani i costi per operazioni societarie straordinarie, per l'avvio o

l'ampliamento di attività produttive, di costituzione e di aumento del capitale sociale possono essere imputati all'attivo patrimoniale tra le immobilizzazioni immateriali.

Lo IAS 38 prevede in genere l'imputazione a Conto Economico di questi costi, stabilendo quindi condizioni più limitate per la loro imputazione all'attivo patrimoniale.

L'applicazione dei nuovi principi ha determinato una riduzione del patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2005 di 0,8 milioni, a fronte dello storno di immobilizzazioni immateriali per 1,3 milioni e all'iscrizione delle relative imposte anticipate per 0,4 milioni.

Si rileva un effetto positivo sul Conto Economico dell'esercizio 2005 per 0,4 milioni dovuto allo storno degli ammortamenti connessi alle immobilizzazioni immateriali eliminate dall'attivo (0,6 milioni) e alle relative imposte differite (0,2 milioni).

B. Benefici ai dipendenti - TFR

Secondo i principi contabili italiani i benefici successivi al rapporto di lavoro sono rilevati per competenza durante il periodo lavorativo dei dipendenti, in conformità alla legislazione e ai contratti di lavoro applicabili.

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti da contabilizzare secondo lo IAS 19 e, di conseguenza, la relativa passività deve essere valutata sulla base di tecniche attuariali applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

L'applicazione dello IAS 19 ha comportato un impatto positivo di 0,5 milioni sul patrimonio netto di apertura (0,3 milioni al netto delle imposte) e sul Conto Economico per 0,2 milioni (0,1 milioni al netto delle imposte).

C. Dividendi rilevati al momento della delibera

Secondo i principi contabili italiani è consentito alle società controllanti, aventi pieno dominio sull'Assemblea della controllata, di rilevare il dividendo della controllata nel medesimo esercizio in cui maturano gli utili.

Secondo gli IFRS, in particolare lo IAS 18, i dividendi da società controllate vengono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento non essendo ammesso il criterio di contabilizzazione per maturazione consentito dai principi contabili nazionali.

L'applicazione del principio ha determinato un decremento del patrimonio netto d'apertura al 1° gennaio 2005 pari a 50,5 milioni relativo allo storno dei dividendi accertati per maturazione nel Bilancio di Esercizio 2004 redatto secondo i principi contabili nazionali.

Per quanto riguarda l'esercizio 2005 l'applicazione del principio ha determinato un decremento del risultato netto pari a 26,6 milioni determinato:

- dallo storno dei dividendi accertati per maturazione nel Bilancio di Esercizio 2005 redatto secondo i principi contabili nazionali, per un valore pari a 77,0 milioni;
- dalla rilevazione dei dividendi deliberati da società controllate nel 2005, per un valore pari a 50,5 milioni, già accertati per maturazione nel Bilancio di Esercizio 2004 redatto secondo i principi contabili nazionali.

D. Storno azioni proprie

Secondo i principi contabili italiani le azioni proprie devono essere iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie e valutate al costo, eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

In base allo IAS 32 il valore delle azioni proprie detenute dalla Società deve essere contabilizzato a riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie, le svalutazioni per riduzione di valore, i ricavi e le perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

L'applicazione dello IAS 32 sulla situazione contabile al 1° gennaio 2005 ha comportato la riclassifica delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto per un importo pari a 47,7 milioni.

Si segnala che in data 4 agosto 2005 ha avuto esecuzione l'annullamento di 11.462.000 azioni proprie deliberato in data 28 aprile 2005 dall'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. A seguito di tale annullamento il valore delle azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2005 ammonta a 19 migliaia di Euro: l'importo della rettifica risulta pertanto sostanzialmente azzerato.

E. Partecipazione al 100% in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

Al 1° gennaio 2005 ERG S.p.A. deteneva una quota di partecipazione in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. pari al 72%; una put option era rilasciata al socio di minoranza ENI sulla restante quota del 28% della partecipazione.

Nel Bilancio di Esercizio redatto secondo i principi nazionali, il valore della partecipazione detenuta da ERG S.p.A. era relativo alla quota legalmente posseduta (72%).

Secondo gli IFRS, sulla base dei termini contrattuali con cui l'esercizio dell'opzione è regolato, la partecipazione in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. deve essere considerata sostanzialmente controllata al 100%, rilevando un'attività e una passività finanziaria pari al prezzo concordato per l'esercizio dell'opzione e imputando a Conto Economico gli interessi previsti per il differimento del pagamento: l'applicazione degli IFRS ha quindi comportato un maggior valore delle partecipazioni per 91,8 milioni, la contestuale rilevazione della passività finanziaria pari al prezzo di esercizio dell'opzione e l'imputazione a Conto Economico degli interessi previsti per il differimento del pagamento.

Si segnala che, a seguito dell'esercizio anticipato dell'opzione avvenuto in data 3 marzo 2005, ERG S.p.A. ha acquisito il controllo del 100% di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. La rettifica in evidenza al 31 dicembre 2005 è relativa alla sola imputazione degli interessi maturati sul differito pagamento che nel Bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali sono rilevati a incremento del valore della partecipazione.

F. Stock option

I principi contabili italiani non disciplinano il trattamento contabile delle stock option e non ne prevedono quindi la rilevazione in bilancio. Solo per le società quotate sussistono obblighi di informativa stabiliti dalla CONSOB che ha richiesto informazioni dettagliate sui piani di stock option in essere e sulle relative opzioni in circolazione, con indicazione di prezzi d'esercizio, numero di opzioni esercitabili e movimenti dell'esercizio.

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni), le stock option a favore dei dipendenti vengono valorizzate al fair value al momento dell'assegnazione delle stesse. Il valore complessivo delle opzioni viene ripartito pro rata temporis lungo il periodo suddetto e iscritto in una specifica voce di patrimonio netto, con contropartita una voce di Conto Economico.

ERG S.p.A. ha applicato le disposizioni previste dall'IFRS 2 a partire dal 1° gennaio 2005 e quindi a tutti i piani di stock option assegnati dopo tale data.

In sede di prima adozione degli IFRS, ERG S.p.A., in applicazione delle disposizioni transitorie previste dall'IFRS 2, si è avvalsa della facoltà di esenzione dall'applicazione del principio in quanto i piani di stock option di ERG in essere al 1° gennaio 2005 (transition date) erano anteriori al 7 novembre 2002. Con riferimento al nuovo piano di stock option emesso nel mese di ottobre 2005, l'applicazione dell'IFRS 2 ha comportato, per la situazione contabile al 31 dicembre 2005, l'accertamento di costi per 0,2 milioni in contropartita a una riserva di patrimonio netto.

PROSPETTI DI RICONDUZIONE

Si presentano di seguito i prospetti di riconduzione agli IFRS delle diverse voci della situazione patrimoniale al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e del Conto Economico dell'anno 2005 in base ai nuovi schemi adottati dal Gruppo.

Nelle pagine seguenti vengono riportati i commenti alle principali variazioni delle poste dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

SITUAZIONE PATRIMONIALE ALL'1/1/2005

	PRINCIPI NAZIONALI	RETTIFICHE	RICLASSIFICHE	IAS/IFRS
ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.444	(1.261)	–	3.183
AVVIAMENTO	–	–	–	–
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	8.247	–	–	8.247
PARTECIPAZIONI	191.313	91.825	–	283.138
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	127.763	(47.651)	–	80.112
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	3.843	416	–	4.259
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	20	–	–	20
ATTIVITÀ NON CORRENTI	335.630	43.329	–	378.959
RIMANENZE	–	–	–	–
CREDITI COMMERCIALI	2.194	–	–	2.194
ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	75.082	–	–	75.082
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	117.700	(50.450)	–	67.250
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	19	–	–	19
ATTIVITÀ CORRENTI	194.995	(50.450)	–	144.545
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA	–	–	–	–
TOTALE ATTIVITÀ	530.625	(7.121)	–	523.504
PATRIMONIO NETTO	219.274	(104.110)	–	115.164
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	5.588	(453)	–	5.135
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	33	149	–	182
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	–	–	–	–
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	207.000	–	–	207.000
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	110	–	–	110
PASSIVITÀ NON CORRENTI	212.731	(304)	–	212.427
FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI	1.272	–	–	1.272
DEBITI COMMERCIALI	4.720	–	–	4.720
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	30.206	97.293	82	127.581
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	62.422	–	(82)	62.340
PASSIVITÀ CORRENTI	98.620	97.293	–	195.913
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA	–	–	–	–
TOTALE PASSIVITÀ	530.625	(7.121)	–	523.504

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31/12/2005

	PRINCIPI NAZIONALI	RETTIFICHE	RICLASSIFICHE	IAS/IFRS
ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.495	(630)	-	3.865
AVVIAMENTO	-	-	-	-
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	7.701	-	-	7.701
PARTECIPAZIONI	288.673	(5.535)	-	283.138
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	175.957	(19)	-	175.938
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	2.245	208	-	2.453
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	22	-	-	22
ATTIVITÀ NON CORRENTI	479.093	(5.976)	-	473.117
RIMANENZE	-	-	-	-
CREDITI COMMERCIALI	4.269	-	-	4.269
ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	69.523	-	-	69.523
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	293.938	(77.000)	-	216.938
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	5	-	-	5
ATTIVITÀ CORRENTI	367.735	(77.000)	-	290.735
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	846.828	(82.976)	-	763.852
PATRIMONIO NETTO	189.255	(82.565)	-	106.690
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	4.487	(613)	-	3.874
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	173	202	-	375
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	-	-	-	-
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	270.000	-	-	270.000
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	-	-	-	-
PASSIVITÀ NON CORRENTI	274.660	(411)	-	274.249
FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI	577	-	-	577
DEBITI COMMERCIALI	3.541	-	-	3.541
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	315.977	-	2.395	318.372
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	62.818	-	(2.395)	60.423
PASSIVITÀ CORRENTI	382.913	-	-	382.913
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA	-	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ	846.828	(82.976)	-	763.852

CONTO ECONOMICO ANNO 2005

	PRINCIPI NAZIONALI	RETTIFICHE	RICLASSIFICHE	IAS/IFRS
PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI	77.005	(26.550)	–	50.455
ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	24.229	–	134	24.363
COSTI PER ACQUISTI	(246)	–	–	(246)
COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	(26.980)	(146)	–	(27.126)
COSTI DEL LAVORO	(19.068)	133	–	(18.935)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI	(2.832)	631	–	(2.201)
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	(5.366)	21	–	(5.345)
PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI NETTI	134	–	(134)	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	46.876	(25.911)	–	20.965
IMPOSTE SUL REDDITO	13.645	(261)	–	13.384
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	60.521	(26.172)	–	34.349
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	–	–	–	–
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	60.521	(26.172)	–	34.349

COMMENTI ALLO STATO PATRIMONIALE

Vengono di seguito forniti brevi commenti alle principali variazioni delle poste dello Stato Patrimoniale. Per ogni posta viene fatto richiamo alla relativa nota esplicativa riportata nelle pagine precedenti.

Attività immateriali

La rettifica della voce è conseguente all'eliminazione dei costi d'impianto e ampliamento che non presentano ai fini IAS/IFRS i requisiti per essere capitalizzati (Nota **A**).

Partecipazioni

La variazione della posta al 1° gennaio 2005 si riferisce alla contabilizzazione della put option detenuta da ENI sulla partecipazione di minoranza in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. al 100% (Nota **E**).

Per quanto riguarda la situazione al 31 dicembre 2005, si segnala che, a seguito dell'esercizio anticipato dell'opzione avvenuto in data 3 marzo 2005, gli effetti del controllo del 100% di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. sono stati recepiti anche nelle situazioni contabili redatte secondo i principi nazionali (a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005): la variazione della posta si riferisce solo alla diversa contabilizzazione degli interessi maturati sulla passività finanziaria.

Altre attività finanziarie

La variazione della posta al 1° gennaio 2005 si riferisce allo storno delle azioni proprie (Nota **D**). Per quanto riguarda la situazione al 31 dicembre 2005, si segnala che in data 4 agosto 2005 ha avuto esecuzione l'annullamento di 11.462.000 azioni proprie deliberato in data 28 aprile 2005 dall'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. e pertanto l'importo della rettifica risulta sostanzialmente azzerato.

Attività per imposte anticipate

L'incremento della voce è relativo allo stanziamento di imposte anticipate sugli impatti delle rettifiche effettuate in applicazione degli IAS/IFRS, calcolate in base all'aliquota attesa al momento di utilizzo delle stesse.

Attività finanziarie correnti

La variazione della voce è relativa alla rilevazione dei dividendi dalle società controllate secondo competenza anziché secondo maturazione (Nota **C**).

Trattamento di fine rapporto

La variazione della posta si riferisce all'applicazione delle metodologie di valutazione attuariale delle passività previste dallo IAS 19 (Nota **B**).

Passività per imposte differite

L'incremento della voce è relativo allo stanziamento di imposte differite sugli impatti delle rettifiche effettuate in applicazione degli IAS/IFRS, calcolate in base all'aliquota attesa al momento di utilizzo delle stesse.

Passività finanziarie correnti

L'incremento della voce al 1° gennaio 2005 è relativo alla rilevazione del debito finanziario pari al prezzo di esercizio dell'opzione put sulla partecipazione del 28% di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. (Nota **E**).

COMMENTI AL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito forniti brevi commenti alle principali variazioni delle poste del Conto Economico. Per ogni posta viene fatto richiamo alla relativa nota esplicativa riportata nelle pagine precedenti.

Proventi netti da partecipazioni

La variazione si riferisce principalmente alla contabilizzazione dei dividendi deliberati da società controllate nel 2005 (già accertati per maturazione nel Bilancio di Esercizio 2004 redatto secondo i principi contabili nazionali) e allo storno dei dividendi accertati per maturazione nel Bilancio di Esercizio 2005 redatto secondo i principi contabili nazionali (Nota **C**).

Proventi (oneri) finanziari netti

La variazione si riferisce principalmente allo storno di minusvalenze relative ad azioni proprie cedute nell'ambito del piano di stock option (Nota **D**).

Altri proventi della gestione

La variazione si riferisce alla riclassifica degli importi indicati precedentemente tra i "Proventi (oneri) straordinari netti", voce non presente nel nuovo schema previsto ai fini IAS/IFRS.

Costi per servizi e altri costi

La rettifica della posta si riferisce alla rilevazione del costo delle stock option assegnate agli Amministratori (Nota **F**).

Costi del lavoro

La variazione della posta si riferisce alla rilevazione del costo delle stock option assegnate al personale dipendente (Nota **F**) e all'applicazione delle metodologie previste dallo IAS 19 per la valutazione dell'accantonamento TFR (Nota **B**).

Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni

La variazione della posta si riferisce a minori ammortamenti delle attività immateriali in conseguenza dello storno dei costi di impianto e ampliamento (Nota **A**).

Proventi (oneri) straordinari netti

Gli importi di questa voce, non presente nel nuovo schema previsto ai fini IAS/IFRS, sono stati riclassificati alla voce "Altri proventi della gestione".

Imposte sul reddito

La variazione si riferisce allo stanziamento delle imposte differite sulle rettifiche apportate in applicazione degli IAS/IFRS.

NOTA 36 - DATA PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

In data 28 marzo 2007 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha autorizzato la pubblicazione del Bilancio, riservandosi di far apportare integrazioni e modifiche di forma entro la data del deposito da effettuarsi ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

Genova, 28 marzo 2007

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente

Edoardo Garrone



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

All'Assemblea degli Azionisti della Società ERG S.p.A.

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e altresì le raccomandazioni e comunicazioni impartite dalla CONSOB.

Nella redazione della presente relazione abbiamo tenuto conto altresì delle comunicazioni n. 1025564 del 6 aprile 2001, n. 3021582 del 4 aprile 2003 e n. 6031329 del 7 aprile 2006, con cui la CONSOB ha richiamato l'attenzione dei Collegi Sindacali delle società con azioni quotate in Borsa sul contenuto delle proprie relazioni alle Assemblee degli Azionisti.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2006, Vi portiamo a conoscenza che:

- nel corso dell'esercizio sociale 2006 abbiamo tenuto sette riunioni del Collegio Sindacale e abbiamo partecipato a una riunione dell'Assemblea, a quindici riunioni del Consiglio di Amministrazione e a dodici riunioni del Comitato per il Controllo Interno; la frequenza delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e la percentuale di partecipazione media da parte degli Amministratori sono state adeguate e possiamo attestare che non sono state assunte delibere significative senza preventiva idonea informazione agli Amministratori e ai Sindaci;
- tramite la partecipazione alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione abbiamo vigilato sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che disciplinano il funzionamento degli organi della Società e abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società, nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, accertando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dagli organi sociali o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale; tra le operazioni di maggior rilievo si segnala, in particolare, l'acquisizione del controllo di Enertad S.p.A.

Le informazioni sull'attività svolta dalle società controllate da ERG S.p.A. sono state acquisite anche dalla Società di Revisione e dai Sindaci delle società stesse;

- abbiamo esaminato e vigilato sull'espletamento degli adempimenti correlati all'entrata in vigore della normativa "Market abuse" e "Tutela del risparmio" in materia di informativa societaria e di "Internal Dealing", con particolare riferimento all'istituzione e al funzionamento del programma informatico con il quale viene gestito il registro previsto dall'art. 115-bis del TUF e al trattamento

delle informazioni privilegiate e della procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;

- abbiamo vigilato sulle disposizioni in merito all'entrata in vigore della normativa sulla "Tutela del risparmio" e, in particolare, sull'obbligo di adeguare gli statuti, entro il termine inizialmente previsto del 12 gennaio 2007 (termine successivamente prorogato al 30 giugno 2007 dal D.Lgs. n. 303 del 29 dicembre 2006); in tale ambito, abbiamo condiviso l'opportunità di procedere all'adeguamento dello Statuto Sociale in un momento successivo alla prossima Assemblea di Bilancio, anche allo scopo di acquisire ulteriori elementi di approfondimento sulle modifiche da adottare;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite una esauriente raccolta di informazioni direttamente dai responsabili delle diverse funzioni aziendali e dai rappresentanti della Società di Revisione, in occasione degli incontri programmati ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- nel rispetto dell'art. 124 bis del TUF, introdotto dalla Legge 262/2005, come modificata dal D.Lgs. 303/2006, nella Relazione sulla Gestione è stata fornita una adeguata informazione in merito allo stato di adeguamento del sistema di Corporate Governance di ERG S.p.A. alle raccomandazioni del nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate, pubblicato nel marzo 2006, adeguamento previsto per la fine dell'esercizio 2007. Il Collegio Sindacale può attestare che il sistema attuale di Governance adottato dalla Società è fedelmente rappresentato nella Relazione sulla Gestione;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, strutturato a livello di Gruppo e in costante aggiornamento nella Capogruppo e nelle società controllate, sia negli incontri con i responsabili delle varie funzioni sia soprattutto mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno; abbiamo preso atto della valutazione positiva del Comitato stesso sull'adeguatezza del complessivo sistema di controllo interno. In particolare, abbiamo preso conoscenza dei seguenti documenti:
 - linee guida per l'identificazione e l'effettuazione delle operazioni significative;
 - procedura di reporting sulle operazioni significative delle società controllate;
 - principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni infragruppo e con parti correlate;
 - linee guida del nuovo ciclo del piano e gestione dell'extra budget;
 - sistema delle deleghe agli Amministratori e manuale dei limiti di autorità;
 - linee guida in merito alla politica di copertura dei rischi, constatando che le operazioni sono attuate al solo fine di minimizzare i rischi legati alla gestione ordinaria e non per finalità speculative;
- il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. 231/01, entrato in vigore dal 1° febbraio 2007. All'Organismo di Vigilanza sono state attribuite adeguate deleghe nonché risorse finanziarie per il corretto svolgimento dei suoi compiti istituzionali. Non abbiamo ricevuto alcuna segnalazione di violazioni del modello da parte dell'Organismo di Vigilanza;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- abbiamo vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali, nonché sulle impostazioni date alle stesse, anche utilizzando le informazioni ottenute dalla Società di Revisione;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite da ERG S.p.A. alle società controllate, sia in riferimento ai flussi di dati necessari per la redazione del Bilancio e delle relazioni infrannuali, sia ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98;
- abbiamo verificato l'applicazione degli artt. 2497 e segg. del Codice Civile in materia di direzione e coordinamento;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi;
- abbiamo rilasciato, nel corso dell'esercizio, i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge;
- il Documento Programmatico sulla Sicurezza è stato aggiornato alla luce delle novità tecniche e organizzative introdotte nel sistema informativo di Gruppo in funzione dalle vigenti previsioni normative;
- abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione nella valutazione della sussistenza delle condizioni di indipendenza degli "Amministratori indipendenti";
- in ossequio al Piano di incentivazione di lungo periodo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2005, nel corso del mese di ottobre 2006 è avvenuta l'assegnazione di n. 746.119 diritti di sottoscrizione di azioni della Società a un prezzo di Euro 15,61. La determinazione del numero di diritti da assegnarsi a ciascuna persona è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione, su conforme proposta del Comitato per la Remunerazione, con riferimento al Presidente, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato della Società, e dallo stesso Amministratore Delegato con riferimento agli altri destinatari;
- nel corso dell'attività svolta non sono emerse irregolarità né fatti censurabili o comunque significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

A seguito dell'attività di vigilanza e con riferimento alle comunicazioni della CONSOB possiamo attestare e rilevare che:

- non sono state rilevate operazioni atipiche o inusuali né con terzi, né infragruppo e/o con parti correlate;
- per quanto concerne le operazioni infragruppo, gli Amministratori hanno evidenziato nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione, come nei passati esercizi, l'esistenza di rapporti di

natura commerciale e finanziaria tra le società del Gruppo ERG, precisando che tali operazioni rientrano nella ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato;

- i rapporti con parti correlate sono relativi a operazioni compiute con imprese controllate e collegate escluse dall'area di consolidamento e riguardano la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari attraverso la gestione a livello centralizzato della tesoreria; le predette operazioni rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono illustrate nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa,
- inoltre la Società ha intrattenuto altri rapporti con parti correlate, come definite dal principio IAS n. 24, anch'esse illustrate nella Nota Integrativa, tra le quali segnaliamo, per la loro rilevanza, la sponsorizzazione di U.C. Sampdoria S.p.A. in conformità all'accordo contrattuale rinnovato in data 27 maggio 2005 con validità sino al 30 giugno 2007 e la concessione di un contributo alla Fondazione Edoardo Garrone di competenza 2006 pari a Euro 394.000;
- da parte nostra abbiamo verificato l'esistenza e il rispetto di procedure idonee a garantire che le operazioni infragruppo e con parti correlate siano debitamente documentate, regolate secondo normali condizioni di mercato e rispondano all'interesse sociale.

La revisione contabile del Bilancio di Esercizio e del Bilancio Consolidato è stata effettuata da Reconta Ernst & Young. Abbiamo espresso il parere favorevole all'assegnazione a Reconta Ernst & Young dell'incarico di revisione e di controllo contabile per un ulteriore triennio, preso atto del contenuto delle comunicazioni CONSOB nn. DEM/6025868-6025869-6025871. Nel corso dell'esercizio sono stati tenuti regolari rapporti con la Società di Revisione, sia mediante riunioni formali alle quali hanno partecipato anche i responsabili amministrativi della Società, sia mediante contatti informali fra singoli membri del Collegio e rappresentanti del Revisore, al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. È stata sempre constatata la massima collaborazione, anche avuto riguardo all'attività preparatoria per il Bilancio di Esercizio, e non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione.

La Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., in aggiunta alla revisione del Bilancio di Esercizio, del Bilancio Consolidato e della Relazione semestrale, ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi retribuiti come sotto indicato:

- a) procedure di verifica concordate sulle relazioni trimestrali consolidate per un corrispettivo complessivo di Euro 363.450;
- b) attività di revisione sui saldi contabili IFRS per un corrispettivo di Euro 10.000.

Lo Studio Legale Tributario, corrispondente in Italia del network internazionale Ernst & Young Global, ha effettuato, nel corso del 2006, prestazioni professionali per un corrispettivo complessivo di Euro 126.422.

La società Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.A. ha effettuato, nel corso del 2006, prestazioni professionali in massima parte riferibili all'attività di "due diligence", effettuata in relazione all'eventuale acquisizione del "Gruppo Tamoil", per un corrispettivo complessivo di Euro 933.964.

Per quanto riguarda il Bilancio di Esercizio, si segnala che:

- abbiamo accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge (o di quelle cui questa fa rinvio) inerenti alla formazione, all'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione, degli schemi di bilancio adottati e dei principi contabili, descritti nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione della Società;
- a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento CE 1606/2002 e del D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 attuativo del suddetto regolamento, la Società ha adottato i principi contabili internazionali anche per il bilancio individuale (oltre al consolidato già redatto secondo gli IFRS per l'anno 2005); da parte nostra abbiamo vigilato sul processo di transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS nel corso dell'attività di vigilanza sulla Relazione semestrale; in particolare, si segnala il diverso criterio di contabilizzazione dei dividendi ricevuti da società controllate, i cui effetti sono adeguatamente illustrati nella Nota al Bilancio. I saldi presenti nei prospetti di riconciliazione sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione;
- in applicazione della delibera CONSOB n. 15519/2006 sono stati espressamente indicati negli schemi di bilancio gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico;
- il Bilancio risponde ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di controllo e ispezione;
- la Relazione sulla Gestione risponde ai requisiti di legge ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce un'ampia informativa sull'attività della Società e delle società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui la ERG S.p.A. ha aderito;
- la Relazione sulla Gestione fornisce adeguata informativa:
 - sull'avvio di un'indagine dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a carico della società controllata ERG Petroli S.p.A. per accertare l'esistenza di una possibile intesa fra compagnie petrolifere volta a fissare congiuntamente i prezzi dei carburanti;
 - sulle fermate degli impianti e sull'incidente che ha interessato la raffineria (ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.) e sulla fermata dell'impianto di produzione di energia elettrica (ISAB Energy S.r.l.);
 - sull'acquisizione del controllo di Enertad S.p.A.;
- nessun rilievo o richiamo di informativa è contenuto nella relazione della Società di Revisione emessa in data 10 aprile 2007.

Per quanto contenuto nella presente relazione, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare in merito all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2006 e alla proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

Vi ricordiamo infine che, per decorso del triennio, è venuto a scadere il mandato a suo tempo affidatoci; ringraziandoVi per la fiducia che avete voluto accordarci Vi invitiamo a voler nominare il nuovo organo di controllo della Vostra Società.

Genova, 11 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Alfio Lamanna

Mario Pacciani

Fabrizio Cavalli

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti
della ERG S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della ERG S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della ERG S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n. 34 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 29 settembre 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ERG S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della ERG S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Genova, 10 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Romeo
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via E. D. Romagnoli, 18/A
Capitale Sociale € 1.299.988.181 i.v.
Iscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000704
P.I. 00091210001
rcc e bilancio RE 6697/09 - numero R.E.A. 2309946

BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE*

* I bilanci riportati nelle pagine seguenti sono riferiti al 2006 per le imprese controllate e agli ultimi bilanci approvati disponibili alla data del Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. del 28 marzo 2007 per le imprese collegate.

STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ENERTAD S.P.A. 31/12/06	GRUPPO ENERTAD 31/12/06
ATTIVITÀ MATERIALI	100	90.409
ATTIVITÀ IMMATERIALI	81	25.238
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE	58.413	-
ALTRE PARTECIPAZIONI	4.263	4.263
ATTIVITÀ FINANZIARIE	311	311
ALTRI CREDITI	50	12.748
IMPOSTE ANTICIPATE	3.008	3.527
ATTIVITÀ NON CORRENTI	66.226	136.496
CREDITI COMMERCIALI VERSO TERZI	1.458	6.755
CREDITI COMMERCIALI VERSO CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE	4.670	-
CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLANTI	-	-
CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE	27.696	-
ALTRI CREDITI FINANZIARI	14.366	14.366
ALTRI CREDITI	10.282	24.434
ATTIVITÀ FISCALI	3.360	7.307
PARTECIPAZIONI DISPONIBILI PER LA VENDITA	2	2
CREDITI PER STRUMENTI DERIVATI	-	1.222
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	55.028	64.568
ATTIVITÀ CORRENTI	116.862	118.654
ATTIVITÀ DETENUTE PER LA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	183.088	255.150
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	-	141.448
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	-	267
PATRIMONIO NETTO	132.821	-
	132.821	141.715
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	240	450
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	3.216
DEBITI FINANZIARI AL NETTO DELLA QUOTA CORRENTE	-	50.626
DEBITI PER STRUMENTI DERIVATI	-	-
ALTRI DEBITI	-	-
IMPOSTE DIFFERITE	-	82
PASSIVITÀ NON CORRENTI	240	54.374
FONDI PER RISCHI E ONERI	3.000	-
DEBITI FINANZIARI, QUOTA CORRENTE	22.422	30.649
DEBITI PER STRUMENTI DERIVATI	17.178	17.178
DEBITI COMMERCIALI	3.252	6.834
ALTRI DEBITI	4.043	3.562
PASSIVITÀ FISCALI	132	838
PASSIVITÀ CORRENTI	50.027	59.061
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	183.088	255.150

CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	ENERTAD S.P.A. 2006	GRUPPO ENERTAD 2006
RICAVI OPERATIVI	1.579	35.165
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DEI PRODOTTI FINITI E DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	–	(7)
ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI	439	2.283
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.018	37.441
ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	(48)	(419)
COSTI PER SERVIZI	(4.334)	(10.578)
COSTI DEL PERSONALE	(2.514)	(4.510)
ALTRE SPESE OPERATIVE	(324)	(570)
AMMORTAMENTI	(76)	(6.079)
SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	(3.000)	(15.488)
COSTI DELLA PRODUZIONE	(10.296)	(37.644)
RISULTATO OPERATIVO	(8.278)	(203)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI VERSO TERZI	(3.492)	–
PROVENTI FINANZIARI VERSO CONTROLLANTI	–	–
PROVENTI E ONERI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE	885	–
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	–	(6.724)
SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	(12.438)	–
PROVENTI NON RICORRENTI DA CESSIONE PARTECIPAZIONI	12.941	–
	(2.104)	(6.724)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(10.382)	(6.927)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	7.506	2.276
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DISCONTINUE	–	968
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(2.876)	(3.683)
QUOTA DI TERZI	–	(778)
RISULTATO DEL GRUPPO	–	(4.461)

STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG PETROLI S.P.A. 31/12/06	ERG POWER & GAS S.P.A. 31/12/06	ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A. 31/12/06
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
IMMATERIALI	40.301	159	6.831
MATERIALI	263.687	-	751.305
FINANZIARIE	76.542	97.556	3.956
	380.530	97.715	762.092
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE	152.271	539	360.201
CREDITI	453.913	133.408	655.245
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	14.267	8	5.220
	620.452	133.955	1.020.666
D) RATEI E RISCONTI	6.727	482	35.827
TOTALE ATTIVO	1.007.710	232.153	1.818.584
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	36.000	10.000	25.000
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	150.927	4.713	52.635
RISERVA LEGALE	7.200	2.000	5.000
ALTRE RISERVE	51.693	244	141.328
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	17.217	16.927	312.943
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	54.877	32.629	90.245
	317.914	66.512	627.153
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
IMPOSTE	22.485	37	24.397
ALTRI	9.845	-	29.898
	32.329	37	54.295
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.995	414	21.654
D) DEBITI			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	1	136.723	181.115
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	261.845	8	268.685
ACCONTI	81	-	8.968
FORNITORI	211.393	8.848	566.942
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	59.931	18.298	55.449
DEBITI TRIBUTARI	68.779	218	6.422
DEBITI PREVIDENZIALI	1.626	274	4.186
ALTRI DEBITI	37.943	795	14.250
	641.599	165.164	1.106.015
E) RATEI E RISCONTI	8.873	26	9.467
TOTALE PASSIVO	1.007.710	232.153	1.818.584

CONTO ECONOMICO

	ERG PETROLI S.P.A.	ERG POWER & GAS S.P.A.	ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.
(MIGLIAIA DI EURO)	2006	2006	2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	5.918.162	244.298	6.162.610
VARIAZIONI INVENTARIALI	(4.110)	–	81.801
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	34	–	1.845
ALTRI RICAVI E PROVENTI	28.491	3.339	122.918
	5.942.578	247.638	6.369.173
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
PER ACQUISTI	(5.470.343)	(178.260)	(5.633.544)
PER SERVIZI	(225.597)	(66.219)	(407.529)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(44.180)	(787)	(3.987)
PER PERSONALE	(28.562)	(4.430)	(83.031)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(43.538)	(159)	(39.068)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(12.295)	(356)	(64.485)
PER ACCANTONAMENTI	(5.831)	–	(17.807)
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(12.584)	(2.085)	(13.624)
	(5.842.931)	(252.296)	(6.263.075)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	99.646	(4.658)	106.098
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	2.999	37.398	37
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	6.054	2.392	33.205
INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	(10.529)	(3.402)	(21.575)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	2.921	(0)	(20.147)
	1.444	36.388	(8.480)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
RIVALUTAZIONI	–	–	–
SVALUTAZIONI	(23.061)	–	–
	(23.061)	–	–
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
PROVENTI	–	–	–
ONERI	–	–	–
	–	–	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	78.029	31.729	97.618
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(23.153)	899	(7.373)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	54.877	32.629	90.245

STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	PRIMOPREMIO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE 31/12/06	I - FABER S.P.A. 31/12/05	ERG GESTIÓN IBÉRICA S.L. 31/12/06
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
IMMATERIALI	-	2.367	-
MATERIALI	-	130	-
FINANZIARIE	-	-	333
	-	2.498	333
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE	-	-	348
CREDITI	27	6.346	1.206
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	43	2.069	899
	70	8.415	2.453
D) RATEI E RISCONTI	-	64	10
TOTALE ATTIVO	70	10.977	2.796
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	15	5.652	50
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	1.922	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	-	-	-
RISERVA LEGALE	-	-	-
ALTRE RISERVE	144	253	1
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(125)	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(20)	(43)	1
	14	7.783	52
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
IMPOSTE	26	-	-
ALTRI	-	150	-
	26	150	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	331	-
D) DEBITI			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	-	-	-
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	-	-	-
ACCONTI	-	-	-
FORNITORI	30	748	591
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	-	55	1.656
DEBITI TRIBUTARI	-	426	114
DEBITI PREVIDENZIALI	-	171	101
ALTRI DEBITI	-	1.217	282
	30	2.617	2.744
E) RATEI E RISCONTI	-	96	-
TOTALE PASSIVO	70	10.977	2.796

CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	PRIMOPREMIO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE 2006	I - FABER S.P.A. 2005	ERG GESTIÓN IBÉRICA S.L. 2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	-	9.984	7.659
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	-	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-	-	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	-	-	2.962
	-	9.984	10.621
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
PER ACQUISTI	-	(12)	(1.587)
PER SERVIZI	(38)	(3.197)	(2.653)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	-	(747)	(318)
PER PERSONALE	-	(4.541)	(5.785)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	-	(1.333)	(9)
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	-	(144)
PER ACCANTONAMENTI	-	-	-
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(13)	(57)	(124)
	(51)	(9.885)	(10.620)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(51)	99	1
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	-	21	-
INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	-	(30)	-
UTILI E PERDITE SU CAMBI	-	(3)	-
	-	(12)	-
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
RIVALUTAZIONI	-	-	-
SVALUTAZIONI	-	-	-
	-	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
PROVENTI	21	302	-
ONERI	(3)	(181)	-
	18	121	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(33)	208	1
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	13	(251)	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(20)	(43)	1

STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG NUOVE CENTRALI S. P.A. 31/12/06	ERG PETROLEOS S. A. 31/12/06	GESTIONI EUROPA S. P.A. 31/12/06
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
IMMATERIALI	408	6.290	39
MATERIALI	163.286	43.923	-
FINANZIARIE	69	84	537
	163.763	50.297	576
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE	3.899	25.665	1.766
CREDITI	30.919	26.704	1.020
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	12	4.696	1.394
	34.830	57.065	4.180
D) RATEI E RISCONTI	3.265	900	5
TOTALE ATTIVO	201.858	108.262	4.762
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	29.010	22.000	500
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	5.263	-	-
RISERVA LEGALE	1.802	-	-
ALTRE RISERVE	493	-	1.720
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	746	-	(535)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.315	(9.912)	(1.507)
	41.629	12.088	179
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
IMPOSTE	442	-	-
ALTRI	-	-	8
	442	-	8
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.715	-	249
D) DEBITI			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	89.444	38.150	3.294
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	5	-	-
ACCONTI	-	-	-
FORNITORI	54.503	25.906	440
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	10.065	28.008	46
DEBITI TRIBUTARI	1.234	3.931	158
DEBITI PREVIDENZIALI	673	11	94
ALTRI DEBITI	1.147	10	226
	157.072	96.016	4.258
E) RATEI E RISCONTI	-	158	68
TOTALE PASSIVO	201.858	108.262	4.762

CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG NUOVE CENTRALI S.P.A. 2006	ERG PETROLEOS S.A. 2006	GESTIONI EUROPA S.P.A. 2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	54.790	294.850	71.966
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	-	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	176	-	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	22.345	1.865	145
	77.311	296.715	72.111
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
PER ACQUISTI	(8.498)	(282.344)	(69.438)
PER SERVIZI	(37.667)	(13.814)	(1.504)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(312)	-	(158)
PER PERSONALE	(13.298)	(937)	(2.288)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(6.397)	(5.481)	(3)
VARIAZIONI INVENTARIALI	286	(632)	1.351
PER ACCANTONAMENTI	-	-	(8)
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(1.452)	(1.262)	(115)
	(67.338)	(304.470)	(72.163)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	9.974	(7.755)	(52)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	58	15	-
INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	(2.184)	(2.130)	(69)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	-	-	-
	(2.126)	(2.115)	(69)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
RIVALUTAZIONI	-	-	-
SVALUTAZIONI	-	-	(1.414)
	-	-	(1.414)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
PROVENTI	-	-	-
ONERI	-	-	-
	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.847	(9.870)	(1.534)
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(3.532)	(42)	28
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.315	(9.912)	(1.507)

STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	GESTIONI EUROPA DUE S.P.A. 31/12/06	ISAB ENERGY S.R.L. 31/12/06	ISAB ENERGY SERVICES S.R.L. 31/12/06
ATTIVO			
A) CREDITI VERSO SOCI	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI			
IMMATERIALI	82	31.719	88
MATERIALI	5	589.295	4
FINANZIARIE	351	5	-
	439	621.019	92
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
RIMANENZE	1.733	10.365	-
CREDITI	2.337	190.803	10.982
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	1.354	74.980	2.290
	5.424	276.149	13.272
D) RATEI E RISCONTI	33	3.624	13
TOTALE ATTIVO	5.895	900.792	13.378
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
CAPITALE SOCIALE	500	5.165	500
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	-	-	-
RISERVA LEGALE	-	1.033	100
ALTRE RISERVE	1.100	28.709	-
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	197.619	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.347)	108.800	3.329
	253	341.325	3.929
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
IMPOSTE	-	26.103	-
ALTRI	20	16.898	-
	20	43.001	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	264	39	1.496
D) DEBITI			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	3.243	50.302	-
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI		339.007	3.201
ACCONTI	-	-	-
FORNITORI	1.065	64.494	1.259
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	412	60.511	1.620
DEBITI TRIBUTARI	42	601	267
DEBITI PREVIDENZIALI	93	10	615
ALTRI DEBITI	431	170	990
	5.287	515.095	7.953
E) RATEI E RISCONTI	72	1.331	-
TOTALE PASSIVO	5.895	900.792	13.378

CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	GESTIONI EUROPA DUE S.P.A. 2006	ISAB ENERGY S.R.L. 2006	ISAB ENERGY SERVICES S.R.L. 2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	58.729	561.163	24.163
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	(959)	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-	344	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	178	13.469	207
	58.907	574.017	24.370
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
PER ACQUISTI	(54.611)	(250.491)	(147)
PER SERVIZI	(2.579)	(62.796)	(6.469)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(385)	(1.590)	(550)
PER PERSONALE	(2.478)	(200)	(10.459)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(27)	(42.784)	(56)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(608)	(1.151)	-
PER ACCANTONAMENTI	(20)	(8.520)	-
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(129)	(20.967)	(46)
	(60.837)	(388.499)	(17.728)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.930)	185.518	6.642
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	-	3.232	6
INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI	(67)	(22.440)	(125)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	-	(13)	-
	(67)	(19.220)	(119)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
RIVALUTAZIONI	-	-	-
SVALUTAZIONI	-	-	-
	-	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
PROVENTI	-	-	-
ONERI	-	-	-
	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.997)	166.298	6.523
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	650	(57.498)	(3.194)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.347)	108.800	3.329

ERG S.P.A.

SEDE LEGALE

Torre WTC

via De Marini, 1 - 16149 Genova

Tel 010 24011 - Fax 010 2401533

via Vitaliano Brancati, 60 - 00144 Roma

S.P. ex S.S. 114 km 146 - 96010 Priolo Gargallo (SR)

S.P. ex S.S. 114 km 9,5 - 96010 Litoranea Priolese (SR)

www.erg.it

via Nicola Piccinni, 2 - 20131 Milano

Capitale Sociale Euro 15.032.000 i.v.

R.E.A. Milano n. 1344017

Registro delle Imprese di Milano

e Codice Fiscale 94040720107

Partita IVA 10122410151

ERG S.P.A. - MAGGIO 2007

QUESTA PUBBLICAZIONE È PRESENTE IN FORMATO PDF SUL SITO www.erg.it

REDAZIONE: DIREZIONE AMMINISTRAZIONE: amministrazione@erg.it

A CURA DELLA DIREZIONE COMUNICAZIONE: rel-esterne@erg.it

PROGETTO GRAFICO: GÖTTSCHE. AGENZIA DI PUBBLICITÀ E MARKETING

STAMPA: MARCHESI GRAFICHE EDITORIALI S.P.A. - ROMA

