

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE  
PATRIMONIALE CONSOLIDATA E DEL CONTO ECONOMICO  
CONSOLIDATO PRO-FORMA DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA  
ENERTAD S.p.A. PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007**

**Al Consiglio di Amministrazione di  
ENERTAD S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della società Enertad S.p.A. e sue controllate (il "Gruppo Enertad") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ed inclusi nel Capitolo V del documento informativo predisposto ai fini dell'operazione di scissione parziale di ERG Power & Gas S.p.A. a favore di Enertad S.p.A.

Tali prospetti (di seguito anche "Prospetti Consolidati Pro-Forma") derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Enertad per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea, dai dati consuntivi derivanti dai bilanci delle società facenti parte del compendio scisso - così come definito nel paragrafo 2.2.1. del menzionato documento informativo - e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 del Gruppo Enertad, predisposto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS adottati dall'Unione Europea, è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa relazione in data 21 marzo 2008.

I dati consuntivi derivanti dai bilanci delle società facenti parte del compendio scisso sono stati oggetto di specifiche procedure di revisione da noi svolte al fine di acquisire - ai sensi della Comunicazione Consob 1061609 del 9 agosto 2001 - un'adeguata conoscenza degli aspetti rilevanti del processo di formazione dei bilanci individuali, dei criteri di valutazione adottati e delle peculiarità contabili dell'operazione.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi e dei criteri descritti nel paragrafo 5.1. del documento informativo per riflettere retroattivamente gli effetti della scissione di una parte del patrimonio di ERG Power & Gas S.p.A. a favore di Enertad S.p.A., così come descritto nel progetto di scissione predisposto dai Consigli di Amministrazione di ERG Power & Gas S.p.A. e Enertad S.p.A. in data 12 maggio 2008 e che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti convocata per il 30 giugno 2008.

2. I prospetti della situazione patrimoniale e del relativo conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e corredati delle note esplicative sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 70 del Regolamento degli Emittenti emanato da Consob con Delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare - secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento - gli effetti dell'operazione di scissione sopra menzionata sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Enertad, come se detta operazione fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2007 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2007; tuttavia va rilevato che, qualora l'operazione di scissione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

Con riferimento alla futura efficacia della scissione, si rileva che la determinazione ed identificazione puntuale degli effetti relativi alla definizione dei valori correnti delle attività e delle passività identificabili delle società del compendio scisso potrà subire delle modifiche anche alla luce della applicazione del principio IFRS 1 e con particolare riferimento alle allocazioni dei plusvalori emergenti dal primo consolidamento delle società del compendio scisso.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori di Enertad S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati da Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da Enertad S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, corredati delle note esplicative e redatti per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di scissione menzionata al precedente paragrafo 1. della presente relazione, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 19 giugno 2008