



**RELAZIONI E BILANCIO**  
AL 31 DICEMBRE 2015



# INDICE

## 1 RELAZIONE SULLA GESTIONE

Organi Societari .....	4
Profilo della Società .....	5
Strategia.....	5
Principali dati economici e finanziari .....	6
Commento ai risultati dell'anno .....	7
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	8
Quadro normativo di riferimento .....	9
Dati operativi.....	12
Settori di attività.....	13
Attività di direzione e coordinamento da parte di ERG S.p.A. ....	15
Rischi e incertezze .....	16
Salute, Sicurezza e Ambiente .....	21
Privacy - Documento programmatico sulla sicurezza.....	24
Risorse umane .....	24
Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria.....	25

### PROPOSTA DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE.....	35
-------------------------	----

## 2 BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato Patrimoniale.....	37
Conto Economico.....	41
Rendiconto finanziario .....	44
Nota Integrativa.....	46
Analisi dello Stato Patrimoniale .....	54
Analisi del Conto Economico.....	67
Risultato Economico.....	73
Dati essenziali dell'ultimo bilancio di ERG S.p.A. ....	74

### RELAZIONE

DEL COLLEGIO SINDACALE .....	76
------------------------------	----

### RELAZIONE

DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	81
----------------------------------	----



## Relazione sulla Gestione

---

# ORGANI SOCIETARI

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente  
PIETRO TITTONI

Consiglieri  
SALVATORE GALATI  
MICHELE PEDEMONTE

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente  
MARIO PACCIANI

Sindaci Effettivi  
PAOLO FASCE  
STEFANO LUNARDI

## SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

## PROFILO DELLA SOCIETÀ

---

### INTRODUZIONE

ERG Power S.r.l. (nel seguito anche la "Società") è stata costituita in data 19 novembre 2009 con sede in Priolo Gargallo (SR). Il capitale sociale al 31 dicembre 2015 è pari a 5 milioni di Euro.

La Società è proprietaria della c.d. "Centrale Nord" (480 MW) ubicata nel sito di Priolo Gargallo (SR) in Sicilia, che ha operato nel 2015 come Unità Essenziale in base all'Emendamento Mucchetti<sup>1</sup>. Si tratta di un impianto cogenerativo ad alto rendimento (C.A.R.), basato su tecnologia a ciclo combinato di ultima generazione alimentato a gas naturale entrato in esercizio commerciale nell'aprile 2010 e altri impianti ancillari per la produzione di vapore e altre utilities (energia elettrica, vapore e acqua demineralizzata).

La capacità produttiva di tutti gli impianti in esercizio sopra citati è messa a disposizione della controllante diretta ERG Power Generation S.p.A. attraverso un contratto pluriennale di Tolling.

## STRATEGIA

---

La strategia perseguita dalla Società ha come obiettivo principale la creazione di valore sostenibile nel tempo attraverso le attività di miglioramento delle qualità e dell'efficienza dell'impianto a ciclo combinato CCGT per massimizzare il risultato economico. L'impianto continua a mantenere un ruolo significativo nel portafoglio di generazione elettrica in quanto è un asset flessibile ed efficiente per le attività di Energy Management, allocato nella società ERG Power Generation S.p.A., ed è cogenerativo ad alto rendimento.

<sup>1</sup> Legge di conversione del Decreto Legge 91/14 ("Decreto Competitività"). Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo dedicato.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI

I dati di seguito esposti sono espressi in migliaia di Euro.

Nei prospetti in cui i dati sono riportati in milioni, gli importi totali possono discostarsi dalla somma degli importi che li compongono.

(Milioni di Euro)	2015	2014
Ricavi totali	124	131
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>75</b>	<b>78</b>
Risultato operativo netto	39	42
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>18</b>	<b>14</b>
<b>Flussi di cassa da attività d'esercizio</b>	<b>46</b>	<b>50</b>
Investimenti/disinvestimenti	(9)	(15)
Variazioni del patrimonio netto	-	-
<b>Variazioni indebitamento finanziario netto</b>	<b>37</b>	<b>35</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>384</b>	<b>403</b>
Patrimonio netto	126	107
<b>Indebitamento finanziario netto (dispon. liquide)</b>	<b>259</b>	<b>296</b>
Leva finanziaria	67%	73%

Al 31 dicembre 2015 il capitale investito netto ammonta a 384 milioni di Euro. La leva finanziaria (espressa come rapporto fra debiti finanziari totali netti e capitale investito netto) è del 67%.

## COMMENTO AI RISULTATI DELL'ANNO

---

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 l'impianto di proprietà della Società ha mantenuto una produzione di energia elettrica in linea rispetto all'esercizio 2014.

La fornitura netta<sup>2</sup> di vapore ai clienti captive del sito petrolchimico di Priolo Gargallo è in lieve riduzione rispetto all'esercizio 2014. Nel corso dell'esercizio sono stati modificati gli accordi commerciali da parte della controllante ERG Power Generation S.p.A. e ISAB S.r.l. relativamente al contratto di somministrazione di utilities; tali accordi hanno comportato, a partire dal 30 settembre 2015, la fermata e la messa in riserva dell'unità di produzione di vapore denominata SA1/N1.

La contrazione dei prezzi sul mercato a pronti nella zona Sicilia in esito all'applicazione del D.L. n. 91/2014, ha comportato una riduzione dei margini sui mercati dell'energia (MGP e MI) e sui servizi di dispacciamento (MSD), mitigata dal corrispettivo a reintegro dei costi di generazione di spettanza dell'unità di produzione ERG Power, definita Unità Essenziale per la Sicurezza del Sistema Elettrico ai sensi del suddetto Decreto.

Il mantenimento di risultati positivi è ascrivibile anche al miglioramento delle prestazioni dell'impianto CCGT e alle azioni di efficienza industriale realizzate nel periodo. Nel 2015, infatti, l'impianto ha continuato a beneficiare di elevata affidabilità ed efficienza, perseguite attraverso interventi mirati di investimento nonché tramite la prima manutenzione generale programmata effettuata tra marzo e aprile 2015 su uno dei due moduli dell'impianto.

---

<sup>2</sup> Si intende la cessione di vapore al sito industriale di Priolo Gargallo escluse le perdite di rete, al netto dei ritiri di vapore dai medesimi clienti.

## RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

---

Il Bilancio di Esercizio - espresso in Euro - presenta un utile di 18,3 milioni di Euro dopo ammortamenti per 36,1 milioni di Euro e imposte a debito per 7,7 milioni di Euro.

Nel dettaglio, l'analisi dell'andamento dell'esercizio evidenzia quanto segue:

- i ricavi totali, pari a 123,7 milioni di Euro, si riferiscono per 123,6 milioni di Euro al contratto di Tolling. Il corrispettivo per la prestazione è basato principalmente sul ribaltamento dei costi operativi fissi e variabili, sulla remunerazione del capitale investito e su componenti che remunerano l'efficienza dell'impianto. Gli altri ricavi e proventi, pari 0,1 milioni di Euro si riferiscono principalmente alla vendita rottami;
- i costi per servizi ammontano a 45,5 milioni di Euro e includono principalmente i costi di manutenzione per 9,9 milioni di Euro, i costi relativi al contratto di Operation & Maintenance originariamente in capo alla consociata ISAB Energy Services S.r.l. e poi trasferito in ERG Power Generation S.p.A. a seguito della fusione tra le due società avvenuta con efficacia dal 1° gennaio 2015 per 13,3 milioni di Euro e il contratto di servizi con Priolo Servizi S.C.p.A. per 12,0 milioni di Euro;
- il margine operativo lordo è pari a 75 milioni di Euro ed è principalmente riferito al margine originato dalla Tolling fee;
- un livello di indebitamento finanziario netto pari a 258,6 milioni di Euro, principalmente dovuto al debito per il Project Financing, pari a 152,2 milioni di Euro, e al debito verso la controllante ERG S.p.A. per 114,2 milioni di Euro, al netto delle disponibilità liquide, pari a 7,8 milioni di Euro.

Il Bilancio della Società è stato sottoposto a revisione legale da parte della società Deloitte & Touche S.p.A.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

---

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio.

## QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO

---

Nel seguito sono illustrati i provvedimenti di maggior rilievo che hanno caratterizzato il settore energia nel corso dell'anno 2015.

### GENERALE

Nel febbraio 2015 la Commissione Europea ha pubblicato la "**Strategia per l'Unione dell'energia**", che mira a garantire all'Europa e i suoi cittadini energia sicura, sostenibile e a prezzi accessibili. Misure specifiche riguardano cinque settori chiave, fra cui sicurezza energetica, efficienza energetica e decarbonizzazione. Il "pacchetto" è articolato in tre comunicazioni:

- una strategia-quadro per l'Unione dell'energia - che specifica gli obiettivi dell'Unione dell'energia e le misure concrete che saranno adottate per realizzarla,
- una comunicazione che illustra la visione dell'UE per il nuovo accordo globale sul clima di Parigi,
- una comunicazione che descrive le misure necessarie per raggiungere l'obiettivo del 10% di interconnessione elettrica entro il 2020.

All'inizio di novembre 2015, la Commissione ha pubblicato il primo Interim Report sui progressi compiuti dall'Unione verso una piena attuazione di tale iniziativa.

### Pacchetto Clima-Energia - Riforma ETS

Nell'ottobre 2015 si è chiuso l'iter dell'adozione in codecisione della **Market Stability Reserve (MSR)**. Tale riforma del mercato dell'ETS, mirata ad accelerare l'uscita dalla condizione di strutturale eccesso di offerta in cui il sistema si trova, è stata fortemente voluta dalla Commissione e rappresenta una delle iniziative principali all'interno delle cosiddette riforme strutturali dell'ETS.

La Riserva opera come un polmone esterno al sistema, un meccanismo capace, sulla base di soglie predefinite e in modalità semi-automatica, di ricevere o rilasciare quantità predeterminate di quote calcolate sulla base dell'andamento della domanda.

Secondo l'accordo raggiunto tra Consiglio e Parlamento, la MSR sarà costituita nel 2018, ma entrerà in funzione, cominciando a ricevere quote il 1° gennaio 2019.

### Calendario Legislativo della Commissione

In ottobre la Commissione ha annunciato il suo ambizioso calendario di iniziative legislative in ambito clima/energia per il 2016. Dimensione e ampiezza dell'intervento, faranno del 2016 uno degli anni cruciali nella riforma complessiva del mercato energetico, e in particolare elettrico, europeo. Si tratta di 4 Pacchetti che si compongono di 10 principali

strumenti Legislativi e che originano circa 15 misure implementative.

**Febbraio:**

- Security of Supply Gas;
- Heating and Cooling Strategy.

**Aprile:**

- Linee Guida sulla regionalizzazione .

**Maggio/Giugno:**

- Non ETS, Effort Sharing con Land use, Land-use change and Forestry.

**Luglio:**

- Strategia decarbonizzazione Trasporti.

**Settembre:**

- Efficienza Energetica, Energy Performance of Building, EcoLabeling and EcoDesign.

**Novembre/Dicembre:**

- Market Design, Direttiva Rinnovabili, Governance rinnovabili 2030.

## Accordo di Parigi sui cambiamenti Climatici

Il 12 Dicembre, 195 Rappresentanti di altrettanti Paesi hanno adottato formalmente il testo dell'Accordo di Parigi sui cambiamenti climatici. Sebbene nell'ambito di un processo ancora saldamente affidato alla volontà delle singole parti e in assenza di un vero quadro di controllo e sanzione, l'Accordo sancisce i seguenti principi:

- riguarda ogni Paese firmatario, ponendo obiettivi complessivi in capo a tutte le parti dell'accordo, contrariamente a quanto stabilito da Kyoto;
- istituzionalizza un processo di revisione dei dati e degli obiettivi nazionali ogni 5 anni;
- riconosce la necessità di mantenere l'incremento medio della temperature della terra "ben al di sotto" dei 2 gradi, sviluppando tutti gli sforzi per attestarsi a 1,5 gradi;
- anticipa la necessità di ulteriori sforzi per contenere il riscaldamento globale entro tali valori, riconoscendo che i programmi volontari nazionali sottoscritti dalle parti alla Conferenza delle Nazioni Unite non sono sufficienti.

## Tematiche Ambiente - Efficienza - Sicurezza

A maggio 2015 sono stati pubblicati sul sito del MSE i «Chiarimenti in materia di diagnosi energetica nelle imprese ai sensi dell'art. 8 del D.Lgs. n. 102 del 2014», necessari per l'esecuzione entro il 5 dicembre 2015 della diagnosi da parte delle grandi imprese e le aziende a forte consumo di energia.

A fine maggio 2015 è stata pubblicata la **Legge 22 maggio 2015, n. 68 sui c.d. delitti ambientali**, che introduce nel codice penale quattro nuovi reati: i delitti di inquinamento ambientale, di disastro ambientale, di traffico e abbandono di materiale di alta radioattività e di impedimento del controllo.

Tra gli altri disposti del provvedimento sono da segnalare il raddoppio dei termini di prescrizione per i reati ambientali,

con l'intento di limitare l'impunità per decorrenza dei termini, la previsione della confisca dei beni e del ripristino dello stato dei luoghi, nonché la riduzione dei due terzi delle pene in caso di ravvedimento operoso.

## TERMOELETTRICO

### Emendamento "Mucchetti" per le unità di produzione in Sicilia - aggiornamento sul completamento dell'intervento "Sorgente - Rizziconi"

Nella Legge di conversione del Decreto Legge 91/14 ("Decreto Competitività") promulgata lo scorso anno è contenuta la disposizione nota come "emendamento Mucchetti", che ha qualificato come essenziali ai fini della sicurezza del sistema elettrico, a partire dal 1° gennaio 2015 e fino all'entrata in operatività dell'elettrodotto 380 kV "Sorgente-Rizziconi" tra la Sicilia e il continente, tutte le unità di produzione di energia elettrica di potenza superiore a 50 MW presenti nell'isola, con esclusione di quelle rinnovabili non programmabili. Il completamento del citato elettrodotto, che poneva fine a tale regime di essenzialità, era originariamente previsto entro il mese di giugno 2015.

A seguito di un provvedimento giudiziario di sequestro di una parte dell'opera, in parte risolto nel corso del 2015, l'entrata in esercizio del nuovo elettrodotto è stata formalmente posticipata al **prossimo giugno 2016**, con conseguente prosecuzione del regime di essenzialità nel 2016. A tutt'oggi, però, Terna sta paventando l'ipotesi che il collegamento venga concluso non prima della fine del 2016.

A questo proposito, l'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema Idrico ha emanato le **Delibere 496/2015 e 574/2015** per adeguare la disciplina vigente alla nuova scadenza. In particolare, sono stati approvati i parametri operativi proposti da ERG Power Generation S.p.A. e sarà possibile richiedere un acconto anche per il 2016 se il nuovo elettrodotto entrerà in servizio tra il 30 aprile e il 31 agosto 2016. Per il 2015, l'Autorità per l'energia elettrica ha recentemente trasmesso la **Delibera 615/2015** con cui viene disposta l'erogazione del corrispettivo spettante a ERG Power Generation S.p.A. per il primo semestre dell'anno. L'incasso di tale corrispettivo è avvenuto in data 31 dicembre 2015.

Per i produttori di energia elettrica in convenzione **CIP 6**, l'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema Idrico ha emesso la **Delibera 538/2015** con cui viene riconosciuto, agli operatori soggetti all'obbligo, il rimborso degli oneri per l'acquisto delle quote CO<sub>2</sub> dell'anno **2014**.

Analogamente, con la **Delibera 594/2015** vengono riconosciuti ai produttori in convenzione CIP 6, i rimborsi degli oneri per l'acquisto dei "certificati verdi" per assolvere all'obbligo dell'anno **2014**.

L'incasso di entrambi i rimborsi è avvenuto nell'ultimo periodo del 2015.

Per gli operatori titolari di "sistemi di distribuzione chiusi", tra i quali rientrano le "**reti interne di utenza**" (**RIU**), l'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico ha pubblicato la **Delibera RIU – 539/2015**, che regola la gestione di tali reti interne a partire dall'anno 2017, introducendo fra l'altro la necessità di adottare la separazione funzionale tra le attività di distribuzione e quelle di vendita dell'energia elettrica all'interno della RIU.

Sia la Società che ERG Power Generation S.p.A., hanno presentato ricorso al Tribunale Amministrativo della Lombardia per l'annullamento parziale di tale delibera.

A fine dicembre 2015 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il Decreto Legge 210/2015 "Milleproroghe", contestualmente entrato in vigore. Per il settore specifico, il decreto prevede la proroga della tassazione agevolata dei combustibili degli impianti cogenerativi fino al 31 dicembre 2016.

Nello stesso periodo, in esecuzione della citata Legge n. 208/2015 di «Stabilità 2016» che ha previsto la proroga del regime di importazione virtuale di energia elettrica (interconnector) fino al 31 dicembre 2021, l'Autorità per l'energia elettrica, il gas e il sistema idrico ha pubblicato la delibera 666/2015. Il provvedimento è mirato ad adeguare la disciplina del servizio di importazione virtuale alle modifiche che la nuova legge ha apportato alla previgente Legge 99/2009.

## DATI OPERATIVI

		2015	2014
Investimenti	milioni di Euro	36	36
Produzione netta di energia elettrica	milioni di kWh	2.632	2.623
Fornitura netta di vapore	ton	802	838

## SETTORI DI ATTIVITÀ

---

### Impianti

Nel corso del 2015 la produzione netta di energia elettrica di ERG Power S.r.l. è risultata pari a 2.632 GWh, in linea rispetto all'esercizio precedente (2.623 GWh).

La fornitura netta di vapore ai clienti captivi del sito petrolchimico di Priolo Gargallo è stata pari a circa 802 migliaia di tonnellate, è in lieve riduzione rispetto alle 838 migliaia di tonnellate del 2014; circa un quarto della produzione di energia è stata destinata a copertura del fabbisogno del sito industriale di Priolo, comprendendo nell'energia anche le forniture nette di vapore.

Come riportato nella sezione relativa all'evoluzione del quadro normativo di riferimento, la contrazione dei prezzi sul mercato a pronti nella zona Sicilia in esito all'applicazione del D.L. n. 91/2014, ha comportato una riduzione dei margini sui mercati dell'energia (MGP e MI) e sui servizi di dispacciamento (MSD), mitigata dal corrispettivo a reintegro dei costi di generazione di spettanza dell'unità di produzione ERG Power, definita Unità Essenziale per la Sicurezza del Sistema Elettrico ai sensi del suddetto Decreto.

Il mantenimento di risultati positivi è ascrivibile anche al miglioramento delle prestazioni dell'impianto CCGT e alle azioni di efficienza industriale realizzate nel periodo. Nel 2015, infatti, l'impianto ha continuato a beneficiare di elevata affidabilità ed efficienza, perseguite attraverso interventi mirati di investimento nonché tramite la prima manutenzione generale programmata effettuata tra marzo e aprile 2015 su uno dei due moduli dell'impianto CCGT.

### Evoluzione del quadro normativo di riferimento in Sicilia: l'emendamento Mucchetti

L'articolo 23, comma 3bis del Decreto Legge 24 giugno 2014, n. 91, convertito dalla Legge 11 agosto 2014, n. 116 stabilisce che dal 1° gennaio 2015, sino all'entrata in operatività del raddoppio dell'elettrodotto "Sorgente-Rizziconi" tra la Sicilia e il Continente: (i) le unità di produzione di energia elettrica in zona Sicilia di potenza superiore a 50 MW, con esclusione di quelle rinnovabili non programmabili, siano considerate unità essenziali per la sicurezza del sistema elettrico (UESSE); (ii) l'Autorità definisca le modalità di offerta e remunerazione delle predette unità entro novanta giorni dalla data di entrata in vigore della legge di conversione del Decreto Legge 91/14, seguendo il criterio di puntuale riconoscimento per singola unità produttiva dei costi variabili e dei costi fissi di natura operativa e di equa remunerazione del capitale residuo investito riconducibile alle stesse unità, in modo da assicurare la riduzione degli oneri per il sistema elettrico.

In esecuzione a quanto disposto dal citato Decreto Legge, in data 24 ottobre 2014 l'Autorità ha pubblicato la Deliberazione n. 521/2014/R/EEL, relativa a disposizioni sugli impianti essenziali in Sicilia, volta a regolare, fra gli altri aspetti, i criteri di offerta e remunerazione delle unità definite essenziali ai sensi del Decreto Legge.

Nel mese di ottobre 2014 l'Autorità ha altresì pubblicato la Deliberazione 500/2014/R/EEL che, pur riguardando le

unità essenziali in regime ordinario, chiarisce e aggiorna alcuni parametri del Costo Variabile Riconosciuto che hanno effetto anche sulle unità essenziali ex D.L. 91/2014.

Infine, con la Deliberazione 667/2014/R/EEL, l'AEEGSI ha approvato alcuni parametri rilevanti per il calcolo dei Costi di Generazione Riconosciuti delle unità essenziali ex D.L. 91/2014.

Il quadro regolatorio su descritto ha avuto un impatto significativo sui prezzi di vendita della business Unit Power e in particolare sui mercati dell'energia a pronti nella zona di mercato in cui opera (zona Sicilia). Infatti, il vincolo di offerta su tali mercati a prezzi non superiori al proprio costo variabile riconosciuto delle unità di produzione identificate UESSE ai sensi del richiamato D.L. 91/2014, ha ridotto significativamente il differenziale di prezzo fra la zona Sicilia e il PUN con una marcata contrazione nel 2015 rispetto ai valori registrati nello stesso periodo del 2014.

Occorre sottolineare, tuttavia, che l'abbattimento dei ricavi nei mercati a pronti (MGP, MI e MSD) per le ragioni su descritte è stato mitigato dal corrispettivo riconosciuto alle UESSE ex D.L. 91/2014 a reintegrazione dei costi di generazione variabili, operativi e di investimento, inclusa l'equa remunerazione del capitale investito.

Il termine di applicazione della disciplina delle unità essenziali in base al D.L. 91/2014, ossia l'entrata in operatività del citato raddoppio dell'elettrodotto Rizziconi-Sorgente, dalle note pubblicate da Terna S.p.A. ai sensi del comma 4.7 della delibera AEEGSI n. 521/2014/R/EEL, è attualmente previsto essere entro il primo semestre dell'anno 2016.

A tutt'oggi, però, Terna sta paventando l'ipotesi che il collegamento venga concluso non prima della fine del 2016.

Si segnala infine che il 31 dicembre 2015 è stato incassato da ERG Power Generation S.p.A. l'acconto relativo al primo semestre 2015 del corrispettivo di reintegro dei costi di generazione in applicazione della delibera 521/2014 AEEGSI.

## Investimenti

Gli investimenti del 2015 si riferiscono alla prosecuzione delle iniziative mirate di investimento volte a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti.

Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

## ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI ERG S.P.A.

---

La società, nel rispetto della propria autonomia gestionale e operativa, è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di ERG S.p.A. e beneficia dei vantaggi, delle sinergie e delle economie di scala derivanti dall'appartenenza al Gruppo ERG.

Tale attività è rappresentata, tra l'altro, dalla:

- definizione delle strategie di business e del sistema di Corporate Governance e degli assetti societari;
- determinazione di politiche generali comuni in materia di risorse umane, contabilità, bilancio, fiscalità, information & communication technology, procurement, finanza, investimenti, risk management, comunicazione, relazioni istituzionali, corporate social responsibility.

In particolare, si segnalano le seguenti decisioni assunte nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento di ERG S.p.A.:

- Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2015: Aggiornamento del budget annuale degli investimenti;
- Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2015: Previsione trimestrale sull'andamento del budget annuale degli investimenti;
- Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2015: Previsione trimestrale sull'andamento del budget annuale degli investimenti;
- Consiglio di Amministrazione del 10 novembre 2015: Previsione trimestrale sull'andamento del budget annuale degli investimenti;
- Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2015:
  - Esame e approvazione del Budget investimenti per l'anno 2016;
  - Calendario delle riunioni degli Organi Sociali per l'anno 2016.

## RISCHI E INCERTEZZE

---

Il Gruppo ERG, cui la Società appartiene, ha avviato l'implementazione di un modello integrato di gestione dei rischi basato su un approccio sistematico diretto all'individuazione dei rischi prioritari, alla valutazione dei potenziali effetti negativi e alle opportune azioni di mitigazione da intraprendere.

In tale ambito, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti da ERG Power S.r.l. sono i seguenti:

- rischio di mercato (rischio di cambio, di tasso di interesse e prezzo commodity);
- rischio regolatorio;
- rischio di liquidità;
- rischio di credito;
- rischio di default e covenant;
- rischio volume;
- rischio di interruzione del business;
- rischio ambientale.

La Società ha identificato le seguenti principali categorie di rischio.

### Rischio di mercato

Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischi: rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio prezzo. In particolare:

#### Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio connesso alle oscillazioni del tasso di cambio delle diverse divise contro la valuta di riferimento Euro. Nello specifico, tali oscillazioni possono avere considerevoli impatti:

- sul risultato economico per effetto della differente significatività di costi e ricavi in valuta rispetto al momento in cui sono state definite le condizioni di prezzo (rischio economico);
- sul risultato economico per effetto della conversione di crediti/debiti commerciali o finanziari denominati in valuta (rischio transattivo);
- sul Bilancio Consolidato (risultato economico e patrimonio netto) per effetto della conversione di attività e passività di imprese che redigono il bilancio in altra valuta (rischio traslativo).

ERG Power S.r.l. non risulta esposta a tale rischio in quanto tutte le attività della Società sono regolarizzate esclusivamente in Euro.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso di interesse identifica la variazione nel livello dei tassi di interesse che può comportare una variazione di valore delle posizioni finanziarie e del relativo livello di onerosità. In tal senso, le variazioni dei tassi di mercato possono avere impatti negativi sul livello di oneri finanziari tali da compromettere la stabilità finanziaria del Gruppo e la sua adeguatezza patrimoniale.

ERG Power S.r.l. utilizza diverse forme di finanziamento per la copertura dei fabbisogni delle proprie attività industriali. Eventuali variazioni nei livelli dei tassi di interesse potrebbero pertanto determinare variazioni sfavorevoli nel costo dei finanziamenti.

Coerentemente con le proprie politiche di gestione dei rischi di mercato, ERG Power S.r.l. utilizza strumenti finanziari derivati a copertura delle oscillazioni dei tassi d'interesse. In particolare il contenimento del rischio di tasso viene perseguito mediante l'utilizzo di contratti come Interest Rate Swap.

L'utilizzo di strumenti derivati è autorizzato esclusivamente a fronte dell'esistenza di un sottostante per perseguire la riduzione degli impatti economici legati alla volatilità dei tassi di interesse ed è monitorato dal Risk Committee.

Nel Gruppo ERG non sono consentite operazioni in strumenti derivati aventi finalità speculative e tale regola è disciplinata nella Risk Policy di Gruppo.

Le strategie di mitigazione di tali rischi sono realizzate in accordo con quanto stabilito nelle policy aziendali.

### Rischio prezzo delle Commodity

Il rischio prezzo è identificato come la possibilità che le fluttuazioni del prezzo degli acquisti e delle vendite producano significative variazioni dell'EBITDA della Società, determinando un impatto sul risultato economico tale da compromettere il raggiungimento degli obiettivi definiti nel piano strategico. Relativamente al rischio di oscillazione dei prezzi dell'energia elettrica, del gas e della CO<sub>2</sub>, si evidenzia che non si ritiene che tali rischi possano generare impatti diretti sulla Società, considerato il contratto di Tolling in essere con la controllante ERG Power Generation S.p.A.

### Rischio regolatorio

Si definisce tale il rischio legato all'evoluzione del contesto normativo locale, nazionale e/o internazionale. Tale evoluzione, in considerazione del forte grado di regolamentazione delle aree di business in cui la Società opera, può determinare impatti economici negativi sulle aree di business attive e/o potenziali.

La Società opera in un settore fortemente regolamentato. Tra i fattori di rischio nell'attività di gestione va pertanto considerata l'evoluzione costante e non sempre prevedibile del contesto normativo e regolatorio di riferimento.

Il Gruppo ERG, cui la Società appartiene, monitora in maniera continuativa l'evoluzione del contesto normativo di riferimento, al fine di prevenire e/o mitigarne per quanto possibile gli effetti sulle diverse aree di business, attraverso un presidio articolato su più livelli, che prevede il dialogo collaborativo con le istituzioni e con gli organismi di governo e regolazione del settore attraverso la partecipazione attiva ad associazioni di categoria e a gruppi di lavoro istituiti presso gli stessi enti, nonché l'esame delle evoluzioni normative e dei provvedimenti dell'Autorità di settore.

A tal fine, il Gruppo ERG ha costituito specifiche Unità Organizzative nelle diverse Business Unit dedicate al monito-

raggio continuo dell'evoluzione normativa nazionale e internazionale di riferimento.

Non si possono escludere futuri cambiamenti nelle politiche normative adottate dall'Unione Europea o a livello nazionale che potrebbero avere ripercussioni impreviste sul quadro normativo di riferimento e, di conseguenza, sull'attività e sui risultati del Gruppo ERG.

## Rischio di liquidità

Si definisce tale il rischio derivante dalla mancanza di risorse finanziarie per far fronte agli impegni commerciali e finanziari sia a breve sia a medio/lungo termine. Questa tipologia di rischio considera l'eventualità che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento a causa della difficoltà di reperire fondi (funding liquidity risk), di liquidare attività sul mercato (asset liquidity risk) o a causa di un'inadeguata gestione della liquidità aziendale.

La conseguenza può consistere in un peggioramento della reputazione della società nei confronti degli stakeholder e in difficoltà di accesso al credito, in un impatto negativo sul risultato economico in termini di aumento di costi, oneri finanziari e/o maggiori imposte o, come estrema conseguenza, in una situazione di insolvibilità che pone a rischio la continuità aziendale. La gestione dei rischi mira a definire, nell'ambito del processo di pianificazione, una struttura finanziaria che, in coerenza con gli obiettivi dei business e con i limiti definiti dal Consiglio di Amministrazione, garantisca un livello di liquidità adeguato per ERG Power S.r.l., minimizzando il relativo costo-opportunità e mantenendo un equilibrio in termini di durata e di composizione del debito.

ERG Power S.r.l. garantisce l'adeguata copertura dei propri fabbisogni finanziari con la generazione di flussi di cassa e con la disponibilità di fonti di finanziamento diversificate. Nello specifico, ERG Power S.r.l. gestisce il rischio liquidità attraverso la sistematica generazione di cassa da parte delle proprie attività e attuando specifici processi strutturati di pianificazione e monitoraggio di una struttura finanziaria equilibrata per durata e composizione.

Le strategie di mitigazione del rischio sono realizzate in accordo con quanto stabilito nelle policy aziendali.

## Rischio di credito

Il rischio di credito consiste nel deterioramento del merito creditizio di una controparte nei cui confronti esiste un'esposizione tale da provocare una variazione non prevedibile del valore della posizione a credito con conseguenze negative per la stabilità economico-patrimoniale della Società; oltre alla possibilità di insolvenza (default), si fa anche riferimento all'eventualità di deterioramento del merito creditizio di una controparte.

ERG Power S.r.l. gestisce il rischio credito con l'obiettivo di ottimizzare il profilo di rischio nel perseguimento degli obiettivi commerciali e di business, tramite processi strutturati in cui specifiche Unità Organizzative e il Credit Committee valutano il merito creditizio, monitorano costantemente il livello di esposizione complessivo per singola controparte e definiscono e attuano le eventuali azioni correttive.

Inoltre, nell'ambito dei processi di vendita, ERG Power S.r.l. assegna ad ogni controparte uno specifico livello di affidamento non superabile o, in alternativa, effettua operazioni in vendita previa presentazione di idonea garanzia (es. lettera di credito).

Le strategie di mitigazione del rischio sono realizzate in accordo con quanto stabilito nelle policy aziendali.

## Rischio di default e covenant

Tale rischio attiene alla possibilità che i contratti di finanziamento stipulati contengano disposizioni che, al verificarsi di determinati eventi, legittimino le controparti a chiedere al debitore l'immediato rimborso delle somme prestate, generando conseguentemente un rischio di liquidità.

ERG Power S.r.l., al fine di finanziare le proprie iniziative di sviluppo, ricorre a indebitamento di medio/lungo termine e prevalentemente attraverso operazioni di Project Financing, ovvero tecniche di finanziamento a lungo termine in cui il rimborso del finanziamento stesso è garantito dai flussi di cassa previsti dalla attività di gestione dell'opera prevista nel progetto.

Allo stato attuale non si è a conoscenza di alcuna situazione di breach dei covenant finanziari né di default della Società.

## Rischio volume

I volumi di produzione sono soggetti a variabilità a causa di eventuali indisponibilità degli impianti.

Il rischio legato a eventuali malfunzionamenti degli impianti, o a eventi accidentali avversi che ne compromettano temporaneamente la funzionalità, viene mitigato da ERG Power S.r.l. ricorrendo alle migliori strategie di prevenzione e protezione, incluse tecniche di manutenzione preventiva e predittiva, nonché applicando le migliori best practice in materia. Il rischio residuo viene gestito con il ricorso a specifici contratti di assicurazione, finalizzati alla copertura di un ampio spettro di rischi operativi, incluse eventuali perdite economiche da mancata produzione.

Le strategie di mitigazione del rischio sono realizzate in accordo con quanto stabilito nelle policy aziendali.

## Rischio di interruzione del business

Si individua con tale espressione il rischio connesso al verificarsi di fenomeni di carattere naturale, incidentale o catastrofico (i.e. terremoti, alluvioni, maremoti, incendi, etc.), durante l'esercizio delle attività di business, con conseguenze negative per la Società in termini economici o di conservazione degli asset aziendali, tali da mettere in condizioni di forte criticità l'operatività routinaria o da minare la stabilità e l'equilibrio della Società in modo significativo e durevole. Per quanto i rischi di indisponibilità degli impianti siano da ritenersi intrinseci al business e non del tutto eliminabili, in relazione ai rischi di carattere incidentale, ERG Power S.r.l. pone in essere strategie di mitigazione preventiva volte a ridurre le probabilità di accadimento e strategie di azione finalizzate ad attenuarne gli eventuali impatti. In particolare, ERG Power S.r.l. mitiga tali rischi attraverso politiche adeguate di gestione degli impianti volte al perseguimento di elevati livelli di sicurezza e di eccellenza operativa in linea con le migliori pratiche industriali.

La salvaguardia degli impianti e delle infrastrutture prevede l'adozione e il continuo aggiornamento, in linea con le best practice di settore, di procedure di manutenzione programmata, sia ordinaria che preventiva, volta ad identificare e impedire potenziali criticità, anche sulla base di specifiche analisi ingegneristiche compiute da personale tecnico altamente specializzato.

È prevista, inoltre, la revisione periodica degli impianti e l'utilizzo di strumenti di controllo e telecontrollo dei parametri tecnici per il monitoraggio e la tempestiva rilevazione delle eventuali anomalie oltre che, ove possibile, il ricorso alla

ridondanza delle componenti necessarie a garantire la continuità dei processi produttivi.

È inoltre prevista la progressiva adozione di software e sensori avanzati per il calcolo del rendimento effettivo degli impianti, volti a permettere un approccio ulteriormente predittivo, rispetto al passato, per la programmazione ed esecuzione delle manutenzioni. La graduale adozione di tali presidi è anche prevista nei casi di acquisizione di nuovi siti produttivi per favorirne l'allineamento agli standard di Gruppo e alle best practice in materia.

Per quanto concerne i processi produttivi, particolare attenzione viene data alle attività di prevenzione e controllo dei rischi a questi connessi, attraverso la realizzazione di Risk Assessment, Business Impact Analysis e un'attività di Business Continuity Management, con la finalità di garantire la continuità operativa degli impianti industriali di produzione. Una tematica di rischio che assume sempre più rilevanza è quella relativa ai sabotaggi, che potrebbero ostacolare il corretto svolgimento delle attività operative, con potenziali ripercussioni sulla sicurezza del personale operativo, dei siti e dell'ambiente circostante, nonché impatti di natura economica a fronte dell'interruzione delle attività produttive. A mitigazione di tale rischio, sono in essere specifiche procedure che disciplinano le modalità operative di accesso agli impianti, sistemi di controllo degli accessi con badge, telecamere, servizi di vigilanza, per il controllo dei siti maggiormente esposti ad intrusioni.

Per coprire i rischi di carattere naturale e catastrofici, per il trasferimento dei propri rischi industriali e verso terzi e coprire i rischi residuali, ERG Power S.r.l. ricorre al mercato assicurativo, garantendo un alto profilo di protezione per le proprie strutture anche per quanto concerne l'interruzione di attività. Le condizioni contrattuali che caratterizzano tali polizze assicurative sono state oggetto di revisione in coerenza alle modalità di funzionamento degli impianti e alle condizioni dei mercati dell'energia.

Le strategie di mitigazione del rischio sono realizzate in accordo con quanto stabilito nelle policy aziendali.

## Rischio ambientale

Il rischio è principalmente legato alla gestione degli asset industriali che hanno un impatto sulle tematiche ambientali. ERG Power S.r.l., fortemente impegnato nella mitigazione di tale rischio, ha adottato specifiche linee guida in materia che prevedono il rispetto di tutte le normative in vigore, il perseguimento di specifici obiettivi di performance, e la certificazione dei sistemi integrati di gestione, in linea con le migliori best practice di riferimento.

In particolare, ERG Power S.r.l. ha adottato un sistema certificato di Gestione ISO 14001, nonché ha conseguito la certificazione EMAS.

L'adozione delle migliori tecnologie disponibili, l'applicazione di pratiche operative sempre più rigorose e stringenti in termini di prevenzione e riduzione dell'inquinamento e la corretta gestione dei rifiuti prodotti consentono di gestire in modo efficiente l'attività industriale e le tematiche ambientali correlate.

## SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE

---

La protezione della salute e della sicurezza delle persone e la salvaguardia dell'ambiente sono elementi che da sempre caratterizzano il modo di fare impresa del Gruppo ERG: la prevenzione e la gestione dei rischi connessi sono pertanto centrali per l'attuazione delle linee di indirizzo strategiche del Gruppo.

L'assetto organizzativo e societario del Gruppo e le scelte strategiche sempre più focalizzate sul business delle energie rinnovabili hanno supportato, nel corso del 2015, i necessari aggiornamenti nella gestione delle tematiche inerenti salute, sicurezza e ambiente e, più in generale, della "Corporate Social Responsibility" (CSR) del Gruppo.

In linea con i principi e le linee guida sanciti dal Codice Etico, sono state indirizzate le attività del Gruppo verso il raggiungimento dei propri obiettivi di business nel rispetto dell'ambiente in cui lo stesso opera e degli stakeholder, interni ed esterni, con cui interagisce.

Anche sulla base della esistente Politica di Gruppo in materia di salute, sicurezza e ambiente, sono stati definiti, nei confronti di tutti gli stakeholder, i valori, gli impegni, gli obiettivi in tema di sostenibilità e la stessa Politica è stata applicata unitamente alle norme di legge, ai regolamenti vigenti in tutti i Paesi in cui ERG opera, ai principi di comportamento definiti nel Codice Etico, alle altre politiche e norme adottate dal Gruppo.

### Sistemi di Gestione e Certificazioni

ERG Power S.r.l. affida la gestione delle proprie centrali ad ERG Power Generation S.p.A. che in qualità di operatore provvede ad assolvere a tutti gli obblighi e le prescrizioni al fine di perseguire la politica e gli obiettivi stabiliti dalla Direzione. ERG Power Generation S.p.A. ha definito il proprio Sistema di Gestione Integrato (SGI) quale insieme di "struttura organizzativa, procedure, processi e risorse necessarie ad attuare la Gestione per la Qualità, l'Ambiente e la Sicurezza".

Il Sistema di Gestione Integrato ha le seguenti finalità:

- identifica e descrive in dettaglio i processi produttivi gestiti, evidenziando, le interfacce, i relativi input e output, gli elementi di controllo;
- misura e tiene sotto controllo i processi, in modo da conseguire i risultati pianificati nel rispetto del principio di efficacia, efficienza e miglioramento continuo;
- gestisce i processi in accordo con i requisiti delle norme, ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001.

Coerentemente con la Politica adottata dal Gruppo, nel corso dell'anno 2015 si sono confermate le certificazioni del Sistema di Gestione Integrato di ERG Power Generation S.p.A. secondo gli standard internazionali ISO 14001 Ambiente e OHSAS 18001 Salute e Sicurezza, oltre che ISO 9001 inerente la Qualità. Nel corso di questi iter di certificazione non sono emerse evidenze significative ma solo osservazioni/raccomandazioni per il miglioramento di alcuni proces-

si riscontrando quindi l'efficacia di gestione dei processi aziendali in materia di ambiente, salute e sicurezza sul lavoro. Altro importante obiettivo raggiunto nel corso del 2015 da ERG Power S.r.l., in qualità di proprietaria degli asset industriali, è stato l'ottenimento della registrazione EMAS, ai sensi del Regolamento CE 1221/2009, a seguito del parere positivo ottenuto dal Comitato nazionale per l'Ecolabel e l'Ecoaudit e la pubblicazione dell'aggiornamento della Dichiarazione ambientale relativa all'anno 2014 e validata da un Verificatore accreditato.

ERG Power S.r.l., da sempre sensibile alle tematiche di salvaguardia dell'ambiente, valore pregnante della attività d'impresa del Gruppo ERG, a partire dall'anno 2014 si era prefissata infatti l'ottenimento di tale obiettivo, insieme al mantenimento della certificazione del proprio Sistema di Gestione Ambientale in conformità alla norma di riferimento ISO 14001. La Dichiarazione ambientale resa disponibile a tutti i soggetti interessati mediante il sito web [www.erg.it](http://www.erg.it) rappresenta un importante strumento in cui sono rappresentate le attività principali, gli aspetti ambientali, gli obiettivi e i programmi di miglioramento relativi all'attività industriale svolta presso il sito di Priolo Gargallo (SR).

L'adesione volontaria da parte di ERG Power S.r.l. a un sistema comunitario di eco-gestione rappresenta un ulteriore conferma dell'importanza del tema della sostenibilità ambientale per il nostro Gruppo, per rendere ancora più efficace uno degli obiettivi della "Corporate Social Responsibility" (CSR) aziendale: il dialogo aperto con il pubblico. È nostra convinzione infatti che solo attraverso la prosecuzione di un dialogo attivo con gli stakeholder e l'applicazione di un modello di sviluppo sostenibile si possano garantire continuità e qualità dei risultati, coniugandoli con il pieno rispetto dell'ambiente e delle comunità.

La registrazione permetterà ad ERG Power S.r.l. di perseguire con maggiore incisività il miglioramento delle proprie prestazioni ambientali, già monitorate attraverso il Sistema di Gestione Ambientale certificato ai sensi dello standard ISO 14001 a seguito di periodiche e attente verifiche da parte di un Ente accreditato.

## Salute e Sicurezza

Nel corso dell'anno 2015, le attività di business sono proseguite coerentemente con quanto previsto dalla Politica in materia di salute, sicurezza e ambiente e in attuazione dei principi previsti dalle Linee Guida e dal Codice Etico adottati dal Gruppo. L'obiettivo di "zero incidenti" è stato raggiunto dal personale di ERG Power Generation S.p.A. anche nell'anno 2015.

È proseguita altresì l'attività di formazione in materia di salute e sicurezza sul lavoro del personale ERG Power Generation S.p.A., a tutti i livelli organizzativi, coinvolgendo le diverse figure interessate; in particolare, è stato completato l'aggiornamento della formazione di Rappresentanti dei Lavoratori per la sicurezza e l'Ambiente (RLSA), preposti, responsabili delle emergenze, addetti antincendio e addetti di primo soccorso, per le diverse Sedi, in linea con i contenuti dell'Accordo Stato-Regioni del 21 dicembre 2011.

Il Gruppo ERG, da sempre attento alla promozione della salute e della sicurezza dei propri dipendenti, nel corso del 2015, come negli anni precedenti, ha altresì offerto al proprio personale la possibilità di usufruire di una serie di accertamenti medici mirati alla prevenzione delle neoplasie più comuni per i soggetti più a rischio secondo i protocolli internazionali e del vaccino antinfluenzale per tutto il proprio personale.

Anche nel corso del 2015, ERG Power S.r.l. ed ERG Power Generation S.p.A. hanno posto una forte attenzione al tema della sicurezza dei lavoratori delle ditte terze operanti presso il proprio sito: è stato infatti attivato il periodico Concorso di Sicurezza. Le Società ritengono che la promozione di attività legate alla prevenzione della sicurezza nei luoghi di lavoro, sia un aspetto fondamentale e seguendo un progetto di educazione alla cultura della sicurezza, vogliono portare ad una sensibilizzazione dei dipendenti delle ditte terze, cercando di stimolare competenze e comportamenti più consapevoli e responsabili, ottenendo benefici in termini di miglioramento della qualità della vita lavorativa all'interno delle aree di pertinenza. Lo scopo del concorso è quindi quello di contribuire allo sviluppo di un sistema integrato di sicurezza, attraverso la sensibilizzazione del personale di ditte terze ad operare sul posto di lavoro con criteri preventivi, tali da evitare gli infortuni sul lavoro e in generale le condizioni di rischio.

## Ambiente

Le centrali CCGT e SA1Nord hanno perseguito, anche nel corso dell'anno 2015, il raggiungimento dei propri obiettivi di miglioramento delle performance ambientali grazie al mantenimento delle cd. "migliori tecniche disponibili" di settore (BAT), nell'ambito di quanto previsto dall'Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA), rilasciata ai sensi della Direttiva comunitaria IPPC (Integrated Prevention Pollution and Control). In particolare, si ricorda che a partire da maggio 2014 tutti i gruppi sono alimentati esclusivamente mediante combustibili gassosi allo scopo di limitare le emissioni di ossidi di zolfo e particolato.

Come noto, ERG Power S.r.l. opera all'interno del sito multi societario di Priolo Gargallo e si occupa della fornitura di utilities agli altri operatori clienti. A partire dall'anno 2014, sono state analizzate e valutate opportunità di miglioramento della gestione delle risorse idriche, aspetto ambientale di sicuro interesse per la comunità locale. Sono stati pertanto comunicati alle Autorità competenti, per le valutazioni del caso, e avviati nel corso dell'anno 2015 interventi relativi alla possibilità di recupero delle acque di contro lavaggio e reimpiego delle acque trattate presso l'impianto TAF di Syndial, con lo scopo di aumentare l'efficienza complessiva del sistema in termini di consumi idrici dell'Unità SA9, dedicata alla produzione di acqua demineralizzata (Impianto demi).

Inoltre, sempre nel corso del 2015 (in continuità con gli anni precedenti), sono state eseguite periodiche e approfondite verifiche, alla presenza degli Enti di controllo, che hanno consentito di confermare la piena ottemperanza alle best practices oltre che alle prescrizioni dell'AIA, e l'accuratezza e l'affidabilità delle attività di monitoraggio e controllo, soprattutto per quanto attiene le emissioni in atmosfera e gli scarichi idrici.

L'analisi dettagliata di tutte le tematiche relative a salute, sicurezza e ambiente sarà parte integrante dell'annuale Rapporto di Sostenibilità di Gruppo ERG.

## PRIVACY - DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

---

Anche nel corso del 2015 il Gruppo ERG ha investito adeguate risorse e competenze alla compliance in materia di privacy; sono stati aggiornati sistematicamente l'impianto normativo interno e il sistema di nomine e deleghe, allineandoli coerentemente alle evoluzioni normative esterne e organizzative interne, al fine di garantire il rispetto di quanto previsto dal Codice Privacy (D.Lgs. 196/2003) e dai Provvedimenti emanati dall'Autorità Garante per la protezione dei dati personali.

## RISORSE UMANE

---

La Società non ha dipendenti.

Le principali attività aziendali sono garantite in service da società del Gruppo. Tali attività sono il servizio di Operation & Maintenance degli impianti gestiti da ISAB Energy Services S.r.l., conferita in ERG Power Generation S.p.A. a seguito della fusione per incorporazione con efficacia dal 1° gennaio 2015; altresì i servizi direzionali e finanziari gestiti dalla controllante ERG S.p.A. e i servizi amministrativi gestiti dalla consociata ERG Services S.p.A.

# SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

## CONTO ECONOMICO

(Migliaia di Euro)	2015	2014
Ricavi della gestione caratteristica	123.624	130.597
Altri ricavi e proventi	52	92
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>123.676</b>	<b>130.690</b>
Costi per acquisti	(3.370)	(3.333)
Variazioni delle rimanenze	154	(954)
Costi per servizi e altri costi operativi	(45.478)	(48.589)
Costi del lavoro	-	-
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>74.983</b>	<b>77.814</b>
Ammortamenti economico-tecnici e svalutazioni	(36.080)	(35.717)
<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	<b>38.903</b>	<b>42.098</b>
Ammortamenti eccedenti economico/tecnici	-	-
Proventi (oneri) finanziari netti	(12.925)	(15.860)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	-	-
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE ORDINARIA</b>	<b>25.979</b>	<b>26.237</b>
Proventi (oneri) straordinari netti	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>25.979</b>	<b>26.237</b>
Imposte sul reddito	(7.701)	(11.806)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>18.277</b>	<b>14.431</b>

### Ricavi della gestione caratteristica

I ricavi delle prestazioni sono interamente ascrivibili al contratto di Tolling nei confronti di ERG Power Generation S.p.A. Tale contratto prevede la concessione della capacità produttiva alla controllante ERG Power Generation S.p.A., a fronte di un corrispettivo determinato attraverso il ribaltamento dei costi operativi sostenuti nell'esercizio, la remunerazione del capitale investito, degli investimenti routinari e delle altre componenti che remunerano l'efficienza dell'impianto. La remunerazione del capitale investito prevede la corresponsione, nell'ambito della Tolling fee, di una componente fissa, di importo decrescente a scaglioni pluriennali, lungo la durata del contratto di Tolling.

### Altri ricavi e proventi

Tale voce include la vendita di rottami e riaddebiti vari.

### Costi per acquisti

I costi per acquisti si riferiscono principalmente all'acquisto di chemicals, ricambi generici e specifici delle centrali e altri materiali di consumo.

### Variazione delle rimanenze

La voce esprime la variazione nel livello e nella valorizzazione delle rimanenze, rappresentante dalle giacenze di ricambi specifici e materiali di consumo valorizzate mediante l'applicazione del metodo del costo medio ponderato.

### Costi per servizi e altri costi operativi

I costi per servizi includono principalmente i costi di manutenzione, i costi per servizi relativi al contratto di Operation & Maintenance originariamente stipulato con ISAB Energy Services S.r.l. e trasferito alla controllante ERG Power Generation S.p.A. a seguito della fusione per incorporazione avvenuta in data 1° gennaio 2015. La voce include i costi verso la controllante ERG Power Generation S.p.A. relativi al ribaltamento dei servizi resi nell'ambito del contratto di service amministrativo, fiscale e societario. I costi relativi al contratto di servizi in essere con la Società consortile Priolo Servizi. I costi includono altresì i costi assicurativi, i costi relativi a consulenze e altri costi per servizi forniti da terzi.

### Ammortamenti economico-tecnici e svalutazioni

Nell'esercizio sono stati stanziati ammortamenti economico-tecnici sulle immobilizzazioni immateriali per 2.088 migliaia di Euro e sulle immobilizzazioni materiali per 33.992 migliaia di Euro.

### Proventi (oneri) finanziari netti

La voce comprende gli interessi attivi finanziari, gli oneri passivi finanziari e i differenziali sui contratti di Interest Rate Swap (IRS) relativi al Project Financing.

### Imposte sul reddito

Il carico fiscale sul risultato economico dell'esercizio risulta complessivamente negativo per 7.701 migliaia di Euro, per effetto dell'onere fiscale IRES e IRAP, al lordo della fiscalità differita.

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Capitale immobilizzato	369.000	396.467
Capitale circolante operativo netto	8.043	8.089
Trattamento di fine rapporto	-	-
Altre attività	7.781	6.123
Altre passività	(469)	(7.514)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>384.355</b>	<b>403.164</b>
Patrimonio netto	125.734	107.457
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	237.728	270.834
Indebitamento finanziario netto a breve termine	20.892	24.874
<b>MEZZI PROPRI E DEBITI FINANZIARI</b>	<b>384.355</b>	<b>403.164</b>

### Capitale immobilizzato

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni immateriali	7.685	9.572
Immobilizzazioni materiali	350.083	376.273
Immobilizzazioni finanziarie	11.232	10.622
<b>Totale</b>	<b>369.000</b>	<b>396.467</b>

Le immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi accessori all'ottenimento del Project Financing, ammortizzati sulla durata del finanziamento.

Le immobilizzazioni materiali includono tutti gli impianti produttivi e in particolare la centrale elettrica a ciclo combinato CCGT. Le variazioni derivano dal processo di ammortamento solo in parte compensato dagli ulteriori investimenti capitalizzati nel periodo.

Le immobilizzazioni finanziarie includono la partecipazione nel Consorzio Priolo Servizi S.C.p.A. La variazione del periodo fa riferimento all'incremento del capitale sociale deliberato dall'Assemblea della Società in data 29 ottobre 2015.

### Capitale circolante operativo netto

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Rimanenze	8.819	8.664
Crediti commerciali	11.848	14.393
Debiti commerciali	(12.624)	(14.968)
<b>Totale</b>	<b>8.043</b>	<b>8.089</b>

Le rimanenze si riferiscono alle giacenze di parti di ricambio degli impianti, sono sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente. I crediti commerciali derivano principalmente dal contratto di Tolling stipulato con ERG Power Generation S.p.A. I debiti commerciali si riferiscono agli acquisti di materiali ausiliari, alle prestazioni di servizio e agli investimenti in corso di svolgimento.

## Altre attività

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Crediti verso erario	4.341	4.666
Ratei e risconti attivi a breve termine	1.025	1.236
Altri crediti a breve termine	2.416	221
<b>Totale</b>	<b>7.781</b>	<b>6.123</b>

Le altre attività sono costituite principalmente dai crediti per imposte anticipate, dai crediti verso l'Erario originati da eccedenze di acconti versati per l'addizionale IRES 2014 e l'IRAP 2015 e per le tasse sulle emissioni di anidride solforosa e ossido di zolfo nonché dai crediti verso la controllante indiretta San Quirico per eccedenza di acconti versati al "consolidato fiscale" (221 migliaia di Euro) e dal credito di imposta IRAP previsto dalla L.190/2014 (200 migliaia di Euro).

I ratei e i risconti attivi, interamente a breve termine, si riferiscono principalmente a risconti su polizze assicurative.

Gli altri crediti a breve includono principalmente anticipi corrisposti a fornitori.

## Altre passività

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Debiti tributari a breve termine	(1)	(136)
Altri debiti a breve termine	-	-
Ratei e risconti passivi a breve termine	-	-
Debiti diversi verso imprese del Gruppo	(468)	(7.061)
Debiti tributari a medio-lungo termine	-	(318)
<b>Totale</b>	<b>(469)</b>	<b>(7.514)</b>

- I debiti diversi verso imprese del Gruppo si riferiscono al debito verso la controllante per l'IVA di Gruppo. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è dovuta essenzialmente al debito per IRES da consolidamento che deriva dall'adesione al "consolidato fiscale" della società controllante indiretta San Quirico S.p.A.

## Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 risulta pari a 258.621 migliaia di Euro e risulta sostanzialmente scindibile in due componenti:

- il debito verso banche riflette il saldo del contratto di finanziamento in Project Financing in essere con un pool di banche con UniCredit come Agent. Il Project Financing è stato erogato in data 26 aprile 2010 per un importo pari a 330 milioni di Euro. Il saldo del debito residuo al 31 dicembre 2015 è pari a 152.202 migliaia di Euro;
- il debito verso la controllante ERG S.p.A. è relativo al contratto di finanziamento subordinato denominato "Project Sponsor Subordinated Loan Agreement" il cui saldo al 31 dicembre 2015 ammonta a 114.215 migliaia di Euro.

Il seguente prospetto dettaglia l'indebitamento finanziario a medio lungo termine:

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Debiti verso banche	152.202	180.235
Altri debiti finanziari	114.215	118.670
Quota corrente mutui e finanziamenti	(28.689)	(28.071)
<b>Totale</b>	<b>237.728</b>	<b>270.834</b>

La restante parte dell'indebitamento finanziario netto a breve è così costituita:

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	31/12/2014
Debiti verso banche a breve termine	28.689	28.071
Altri debiti finanziari a breve termine	-	-
<b>Passività finanziarie a breve termine</b>	<b>28.689</b>	<b>28.071</b>
Disponibilità liquide	(7.797)	(3.197)
Altri crediti finanziari a breve termine	-	-
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	<b>(7.797)</b>	<b>(3.197)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>20.892</b>	<b>24.874</b>

A seguito del rispetto degli ERG Financial Ratios è stata rimborsata una quota pari a 8,4 milioni di Euro del finanziamento Project Sponsor Loan Agreement erogato da ERG S.p.A. tramite l'Excess Cash Flow residuo. La garanzia che consente lo svincolo di giacenze di cassa vincolate dal Project Financing è stata mantenuta e rinnovata in entrambi i semestri di competenza da un istituto bancario e garantita in seconda richiesta dalla controllante ERG S.p.A.

L'analisi della variazione dell'indebitamento finanziario netto nel periodo considerato evidenzia quanto segue:

(Migliaia di Euro)	2015	2014
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
Flusso di cassa della gestione corrente	54.049	50.149
Variazioni delle attività e passività di esercizio	(8.349)	(414)
<b>Totale</b>	<b>45.700</b>	<b>49.735</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti	(36.080)	(35.717)
Disinvestimenti	27.467	21.184
<b>Totale</b>	<b>(8.612)</b>	<b>(14.533)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale versato	-	-
Dividendi distribuiti	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>37.087</b>	<b>35.202</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>295.708</b>	<b>330.910</b>
<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO DEL PERIODO</b>	<b>37.087</b>	<b>35.202</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</b>	<b>258.621</b>	<b>295.708</b>

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI, CONTROLLATE, COLLEGATE, CONSOCIATE E ALTRE PARTI CORRELATE

---

Si riassume di seguito la tipologia dei principali rapporti tra la Società e le imprese che fanno parte del Gruppo ERG, regolate a condizioni di mercato.

Alla controllante ERG Power Generation S.p.A. è stato addebitato il servizio di Tolling mentre da ERG S.p.A. ha ricevuto le prestazioni di servizio del personale di staff e addebiti per gli emolumenti ad Amministratori dipendenti della Capogruppo.

Sempre con la controllante ERG S.p.A. si evidenzia il debito di natura finanziaria relativo allo Sponsor Support Agreement sopra descritto.

Dalla controllante ERG Power Generation S.p.A., a seguito della fusione per incorporazione della ex consociata ISAB Energy Services S.r.l., la Società ha ricevuto prestazioni di servizio di natura tecnica, relative all'Operation & Maintenance dei propri impianti produttivi.

Altresì dalla controllante ERG Power Generation S.p.A. ha ricevuto la quota di propria competenza dei riaddebiti da parte di ERG Services S.p.A. per la fornitura di servizi amministrativi, informatici e altri di staff.

Infine, dalla società collegata Priolo Servizi S.C.p.A. la Società ha ricevuto addebiti per le prestazioni di servizio svolte sul sito nord.

Come ricordato la Società aderisce al regime di "consolidato fiscale" con la controllata indiretta S. Quirico.

Il prospetto di seguito presentato riepiloga le partite economiche e patrimoniali dell'esercizio 2015 con le società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	Ricavi			Costi		
	Vendite	Altre prestazioni	Proventi finanziari	Acquisti	Altri oneri	Oneri finanziari
<b>Controllanti</b>						
ERG Power Generatio S.p.A.	123.624	-	-	7	16.303	-
ERG S.p.A.	-	-	-	-	31	3.926
<b>Consociate</b>						
TotalErg S.p.A.	-	-	-	31	-	-
<b>Collegate</b>						
Priolo Servizi S.C.p.A.	-	-	-	-	12.008	-

(Migliaia di Euro)	Crediti			Debiti		
	Commerciali	Diversi	Finanziari	Commerciali	Diversi	Finanziari
<b>Controllanti</b>						
ERG Power Generation S.p.A.	11.674	-	-	4.576	-	-
ERG S.p.A.	-	-	-	-	468	114.215
San Quirico S.p.A.	-	221	-	-	-	-
<b>Consociate</b>						
TotalErg S.p.A.	-	-	-	8	-	-
<b>Collegate</b>						
Priolo Servizi S.C.p.a.	172	-	-	-	-	-

## ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

---

La Società nel corso del periodo non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

## AZIONI DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

---

La Società non ha in portafoglio azioni delle proprie controllanti dirette e indirette.

## SEDI SECONDARIE E UFFICI

---

ERG Power S.r.l. ha sede legale a Genova in Via De Marini, 1 e uffici in Priolo Gargallo (Siracusa).

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

---

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

---

Il contratto di Tolling pluriennale in essere con la controllante diretta ERG Power Generation S.p.A. permette di confidare nel mantenimento di positivi risultati economici.

Si prevedono risultati in riduzione a partire dall'entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi, attualmente prevista da Terna entro il 30 giugno 2016 (a tutt'oggi, però, Terna sta paventando l'ipotesi che il collegamento venga concluso non prima della fine del 2016). Tuttavia, fino a tale data si prevedono risultati soddisfacenti e in linea con il 2015. Inoltre, la flessibilità ed efficienza dell'impianto CCGT, i contratti di fornitura di lungo termine e le azioni di copertura del margine di generazione, consentiranno, di mantenere una redditività superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.



## Proposta del Consiglio di Amministrazione

---

# PROPOSTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Signori Soci,

concludiamo la nostra relazione invitandoVi a:

- approvare il Bilancio di Esercizio della Vostra Società al 31 dicembre 2015 che si chiude con un utile di 18.277.494,21 Euro;
- di deliberare in merito alla distribuzione dell'utile di esercizio tenendo conto dei vincoli del Project Finance.

Genova, 21 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Pietro Tittoni





Bilancio di Esercizio

---

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

(Euro)	31.12.2015	31.12.2014
<b>(A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I. Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-
3) Diritto di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	112.553	8.533
7) Altre	7.572.287	9.563.111
<b>Totale</b>	<b>7.684.840</b>	<b>9.571.644</b>
<b>II. Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	13.071.827	13.209.790
2) Impianti e macchinari	329.282.457	349.657.989
3) Attrezzature industriali e commerciali	135.176	28.257
4) Altri beni	328.520	208.164
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	7.264.544	13.168.890
<b>Totale</b>	<b>350.082.524</b>	<b>376.273.090</b>
<b>III. Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	-	-
b) Imprese collegate	11.214.689	10.604.439
c) Imprese controllanti	-	-
d) Altre imprese	-	-
	<b>11.214.689</b>	<b>10.604.439</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate	-	-
b) Verso imprese collegate	-	-
c) Verso imprese consociate	-	-
d) Verso imprese controllanti	-	-
e) Verso altri	-	-
	17.716	17.716
	<b>17.716</b>	<b>17.716</b>
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.232.405</b>	<b>10.622.155</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>368.999.769</b>	<b>396.466.890</b>

(Euro)	31.12.2015	31.12.2014
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I. Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	8.818.578	8.664.463
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	-	-
5) Acconti	-	-
<b>Totale</b>	<b>8.818.578</b>	<b>8.664.463</b>
<b>II. Crediti</b>		
	di cui oltre 12 mesi:	di cui oltre 12 mesi:
1) Verso clienti	- 2.490	- 2.846
2) Verso imprese controllate	-	-
3) Verso imprese collegate	- 172.080	-
3) <sup>bis</sup> Verso imprese consociate	-	-
4) Verso controllanti	- 11.894.894	- 14.389.662
4) <sup>bis</sup> Crediti tributari	- 674.807	- 989.906
4) <sup>ter</sup> Imposte anticipate	3.640.565 3.666.335	3.641.069 3.676.084
5) Verso altri	- 2.194.322	- 220.541
<b>Totale</b>	<b>18.604.928</b>	<b>19.279.039</b>
<b>III. Attività finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	7.797.127	3.197.293
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	368	177
<b>Totale</b>	<b>7.797.495</b>	<b>3.197.471</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>35.221.001</b>	<b>31.140.973</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei attivi	-	-
Risconti attivi	1.024.538	1.236.041
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>1.024.538</b>	<b>1.236.041</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>405.245.308</b>	<b>428.843.903</b>

## PASSIVO

(Euro)	31.12.2015		31.12.2014	
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I. Capitale		5.000.000		5.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		25.010.000		25.010.000
III. Riserve di rivalutazione		-		-
IV. Riserva legale		1.000.000		1.000.000
V. Riserva azioni proprie in portafoglio		-		-
VI. Riserve statutarie		-		-
VII. Altre riserve:		-		-
1) riserva straordinaria		-		-
2) riserva leggi ulteriore detrazione IVA		-		-
3) riserva Legge n. 308/82		-		-
4) contributi in conto capitale		-		-
5) riserva Legge n. 266/05		-		-
6) riserva ammortamenti eccedenti		1		-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		76.446.712		62.015.421
IX. Utile (perdita) dell'esercizio		18.277.494		14.431.291
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>		<b>125.734.207</b>		<b>107.456.712</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1) Fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
2) Fondo per imposte		-		317.807
3) Altri		-		-
<b>TOTALE FONDI RISCHI E ONERI (B)</b>		<b>-</b>		<b>317.807</b>
<b>(C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>				
		-		-
<b>(D) DEBITI</b>				
		di cui oltre 12 mesi:		di cui oltre 12 mesi:
1) Obbligazioni		-		-
2) Obbligazioni convertibili		-		-
3) Debiti verso soci per finanziamenti		114.215.495	114.215.495	118.669.871
4) Debiti verso banche		123.512.821	152.202.289	180.235.350
5) Debiti verso altri finanziatori		-	-	-
6) Acconti		-	-	-
7) Debiti verso fornitori		-	8.040.416	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		-	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		-	-	-
10) Debiti verso imprese collegate		-	-	390.649
10)bis Debiti verso imprese consociate		-	8.245	-
11) Debiti verso controllanti		-	5.043.177	-
12) Debiti tributari		-	784	-
13) Debiti verso istituti previdenza e sicurezza sociale		-	-	-
14) Altri debiti		-	695	-
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>		<b>279.511.101</b>		<b>321.069.384</b>

(Euro)	31.12.2015	31.12.2014
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b>		
Ratei passivi	-	-
Risconti passivi:		
- pluriennali verso controllate	-	-
- altri risconti passivi	-	-
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>279.511.101</b>	<b>321.387.191</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>405.245.308</b>	<b>428.843.903</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
1) Garanzie prestate:		
a) Fidejussioni		
- a favore di imprese controllate e consociate	-	-
- a favore di altri	16.138.896	17.090.260
	<b>16.138.896</b>	<b>17.090.260</b>
b) Avalli	-	-
c) Altre garanzie personali	-	-
d) Altre garanzie reali	-	-
	-	-
	<b>16.138.896</b>	<b>17.090.260</b>
2) Altri conti d'ordine:		
a) Beni di terzi presso di noi	-	-
b) Nostri impegni	100.571.543	158.694.161
c) Rischi	-	-
d) Altri	-	-
	100.571.543	<b>158.694.161</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>116.710.439</b>	<b>175.784.421</b>

## CONTO ECONOMICO

(Euro)	2015	2014
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	123.624.175	130.597.235
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	569.882	372.523
5) Altri ricavi e proventi		
- vari	52.081	92.298
- contributi in conto esercizio	-	-
	52.081	92.298
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE (A)</b>	<b>124.246.138</b>	<b>131.062.056</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(3.939.597)	(3.705.450)
7) Per servizi	(42.674.301)	(45.671.461)
8) Per godimento di beni di terzi	(87.445)	(158.287)
9) Per il personale:		
a) Salari e stipendi	-	-
b) Oneri sociali	-	-
c) Trattamento di fine rapporto	-	-
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	-	-
	(46.701.343)	(49.535.198)
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) Amm.to immobilizzazioni immateriali	(2.087.998)	(1.961.419)
b) Amm.to immobilizzazioni materiali	(33.991.551)	(33.755.520)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
	(36.079.549)	(35.716.939)
11) Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	154.115	(953.645)
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	(2.716.090)	(2.758.764)
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>(85.342.867)</b>	<b>(88.964.547)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>38.903.271</b>	<b>42.097.509</b>

(Euro)	2015	2014
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni:	-	-
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da altre imprese	-	-
- credito d'imposta su dividendi	-	-
	-	-
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da imprese consociate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	-	-
	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da imprese consociate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	10.268	52.059
	<b>10.268</b>	<b>52.059</b>
	<b>10.268</b>	<b>52.059</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- ad imprese controllate	-	-
- ad imprese collegate	-	-
- da imprese consociate	-	-
- a controllanti	(3.925.623)	(4.993.181)
- altri	(9.013.463)	(10.918.967)
	<b>(12.939.086)</b>	<b>(15.912.148)</b>
17) <sup>bis</sup> Utili e perdite su cambi		
- utili su cambi	5.364	377
- perdite su cambi	(1.070)	(551)
	<b>4.294</b>	<b>(174)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)</b>	<b>(12.924.524)</b>	<b>(15.860.263)</b>

(Euro)	2015	2014
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
	-	-
19) Svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
	-	-
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi straordinari		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- sopravvenienze attive	-	-
- vari	-	-
	-	-
21) Oneri straordinari:		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte esercizi precedenti	-	-
- sopravvenienze passive	-	-
- vari	-	-
	-	-
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>25.978.747</b>	<b>26.237.246</b>
22) Imposte sul reddito di esercizio, correnti, differite, anticipate	(7.701.253)	(11.805.955)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>18.277.494</b>	<b>14.431.291</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

	2015	2014
<b>A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE (METODO INDIRECTO)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	18.277.494	14.431.291
Imposte sul reddito	7.701.253	11.805.955
Interessi passivi/ interessi attivi	12.924.524	15.860.263
(Dividendi)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>38.903.271</b>	<b>42.097.509</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	-	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	36.079.549	35.716.939
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>36.079.549</b>	<b>35.716.939</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(154.115)	953.645
Decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	357	27.359
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(1.856.269)	(4.141.679)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	211.503	(927.468)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	-	-
Altre variazioni del capitale circolante netto	805.235	2.772.130
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(993.289)</b>	<b>(1.316.014)</b>
<i>Altre rettifiche per elementi non monetari</i>		
Interessi incassati/pagati	(8.998.900)	(10.867.082)
(Imposte sul reddito pagate)	(15.047.309)	(10.730.645)
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	(317.807)	(172.390)
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>(24.364.017)</b>	<b>(21.770.117)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)</b>	<b>49.625.514</b>	<b>54.728.317</b>

	2015	2014
<b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(7.800.985)	(11.764.348)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(201.193)	(1.126.858)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(610.250)	(1.641.683)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	-	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
<i>Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide</i>	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(8.612.429)</b>	<b>(14.532.889)</b>
<b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-
Incremento (decremento) debiti finanziari verso controllanti	(3.925.623)	(4.993.181)
Accesione finanziamenti		
Rimborso finanziamenti	(32.487.438)	(41.454.377)
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-
Dividenti (e acconti su dividendi) pagati	-	-
<b>FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(36.413.061)</b>	<b>(46.447.558)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.600.024	(6.252.130)
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>7.797.495</b>	<b>3.197.471</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio periodo</b>	<b>3.197.471</b>	<b>9.449.600</b>

## NOTA INTEGRATIVA

---

### NATURA DELLA SOCIETÀ

La Società ha per oggetto sociale la gestione di centrali termoelettriche per la produzione di energia elettrica e vapore nonché la commercializzazione di tale capacità produttiva e/o di tali prodotti.

ERG Power S.r.l. è proprietaria della c.d. "Centrale Nord" (480MW) ubicata nel sito di Priolo Gargallo, in Sicilia, che ha operato nel 2015 come Unità Essenziale in base all'Emendamento Mucchetti. Si tratta di un impianto cogenerativo ad alto rendimento (C.A.R.), basato su tecnologia a ciclo combinato di ultima generazione alimentato a gas naturale entrato in esercizio commerciale nell'aprile 2010 e altri impianti ancillari per la produzione di vapore e altre utilities (energia elettrica, vapore e acqua demineralizzata).

La Società ha messo a disposizione della controllante ERG Power Generation S.p.A. la capacità produttiva dei suoi impianti tramite un contratto pluriennale di Tolling.

### CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è predisposto in conformità alle leggi che ne disciplinano la redazione, interpretate e integrate dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e tiene conto, della revisione e dell'aggiornamento dei vigenti Principi Contabili Nazionali. Il processo si è concluso il 15 aprile 2014 con l'approvazione da parte dell'OIC dei nuovi principi che sono stati pubblicati in data 5 agosto 2014.

Tali Principi si applicano ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014.

Nel mese di agosto 2015 è stato emanato il cosiddetto "Decreto Bilanci", il Decreto L.gs. n. 139 del 2015 recante novità in materia di Bilancio di Esercizio e di Bilancio Consolidato. Tale decreto apporta modifiche al Codice Civile da applicarsi a partire dal 1° gennaio 2016.

Il Bilancio di Esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla Gestione.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono esposti, ai fini comparativi, i valori del bilancio al 31 dicembre 2014. Il raffronto con i dati risultanti dal bilancio dell'esercizio precedente è effettuato su basi di comparabilità tra poste omogenee. Qualora, per motivi di maggiore chiarezza o precisione, si renda necessario adottare differenti metodi di aggregazione, vengono correlativamente riclassificati i dati dell'esercizio precedente al fine di garantire l'omogeneità di comparazione.

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva e per favorire una più immediata evidenza dei rapporti con società del Gruppo sono state inserite negli schemi di Stato Patrimoniale (le sotto voci 3 bis) e 10 bis) per accogliere rispettivamente i crediti e i debiti verso società consociate. Un'analitica analisi di tali poste è contenuta nella Relazione sulla Gestione, cui si fa rimando.

I commenti sulle variazioni più significative e le analisi per una più compiuta disamina degli importi posti in comparazione sono riportati nei commenti contenuti nella Relazione sulla Gestione.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico esprimono valori arrotondati all'unità di Euro; la differenza rispetto al valore puntuale al centesimo viene assorbita dal Conto Economico, fra i proventi e gli oneri straordinari se riferita al Conto Economico, o fra le riserve di Patrimonio Netto, se riferita allo Stato Patrimoniale.

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si è ritenuto preferibile indicare nella Nota Integrativa 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 2015 è stato sottoposto a revisione legale da parte della società Deloitte & Touche S.p.A.

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I Principi Contabili e i criteri di valutazione seguiti rispondono all'obiettivo della rappresentazione veritiera e corretta della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della Società, nonché del suo risultato economico d'esercizio, così come richiesto dagli artt. 2423 e seguenti del Codice Civile. La valutazione delle voci è stata effettuata secondo il principio generale della prudenza e della competenza economica e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale, oltre a quella della prevalenza della sostanza sulla forma introdotta dal Decreto Legislativo n. 6 del 2003.

Nell'adozione dei principi di redazione del bilancio indicati dall'art. 2423 del Codice Civile non sono state assunte deroghe; inoltre, ai sensi dell'art. 2423 bis, secondo comma, del Codice Civile si specifica che i criteri di valutazione adottati non differiscono da quelli utilizzati nel precedente esercizio.

Specifichiamo, di seguito, i Principi Contabili adottati e i criteri di valutazione applicati.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione per i beni immateriali provenienti da terze economie o al costo di produzione per quelli realizzati internamente. La rilevazione del costo include gli oneri di diretta imputazione, ivi inclusi gli oneri finanziari strettamente correlati e sostenuti fino alla data di completamento del bene. Tali valori vengono annualmente ridotti e addebitati al Conto Economico mediante il processo di ammortamento, realizzato a quote costanti in relazione alla loro utilità temporale, avuto altresì riguardo alla residua possibilità di utilizzazione. I costi di impianto e ampliamento sono iscritti con il consenso del Collegio Sindacale e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

I costi accessori al Project Financing sono ammortizzati sulla durata del finanziamento pari a 12 anni mentre i software hanno in genere una vita utile di 3 anni.

L'immobilizzazione immateriale che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato tramite il processo di ammortamento viene corrispondentemente svalutata; tale svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi qualora vengano meno i presupposti che avevano condotto alla sua rilevazione.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di conferimento, al costo d'acquisto e sono esposte al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali fondi di svalutazione.

Gli oneri finanziari non sono stati capitalizzati sul valore delle immobilizzazioni materiali.

I costi di ampliamento, ammodernamento e trasformazione e i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono capitalizzati e ammortizzati in relazione alla vita utile del cespite stesso.

I costi di manutenzione e riparazione di natura non incrementativa sono imputati al Conto Economico nell'esercizio di sostenimento. Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate a seguito di alienazioni e conferimenti di cespiti concorrono alla formazione del risultato dell'esercizio in cui hanno avuto luogo.

Il valore contabile lordo viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali ne avviene l'utilizzazione, mediante lo stanziamento di ammortamenti calcolati ad aliquote costanti.

Le aliquote di ammortamento sono state determinate in applicazione dei criteri di prudenza e in linea con la stimata residua possibilità di utilizzo di ciascun cespite.

Si evidenzia che i valori di conferimento corrispondono ai valori contabili di carico risultanti nella contabilità della conferente e i processi di ammortamento sono proseguiti in piena continuità con le aliquote precedentemente in uso. Tali aliquote sono ritenute pienamente coerenti rispetto alle vite utili residue dei beni.

Nel dettaglio, le aliquote di ammortamento applicate sono:

	<b>Aliquota econ. tecn.</b>
Fabbricati industriali	7,3
Attrezzature ufficio e mobili	12,0
Impianti generici e costruzioni leggere	8,5
Attrezzature varie e minuterie di laboratorio	8,4
Centrali termoelettriche	6,1

L'immobilizzazione materiale che, alla data di chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello determinato tramite il processo di ammortamento viene corrispondentemente svalutata; tale svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi qualora vengano meno i presupposti che avevano condotto alla sua rilevazione.

### Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali ("Impairment")

In base all'OIC 9, la Società verifica ad ogni data di riferimento del bilancio, 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.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

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, diverse 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.

### Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al valore di conferimento o al costo di acquisto o di sottoscrizione. Tale valore viene proporzionalmente ridotto in presenza di perdite durevoli di valore e ripristinato qualora venissero meno i presupposti che avevano indotto la svalutazione.

### Rimanenze

Le giacenze di materie sussidiarie e di consumo e di parti di ricambio sono valutate al minore tra il costo medio ponderato e il valore di sostituzione.

In caso di obsolescenza o lenta movimentazione dei materiali si procede ad opportune svalutazioni dei valori di carico mediante istituzione di apposito fondo portato a diretta decurtazione del valore delle giacenze.

### Crediti e debiti

I crediti e i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale. Per i crediti, tale valore è ridotto a quello di presumibile realizzo mediante accantonamento, ove necessario, di apposito fondo svalutazione, esposto in bilancio a diretta decurtazione della voce in oggetto.

Le operazioni di debito e credito in valuta effettuate durante l'esercizio sono convertite in Euro al cambio della data dell'operazione e la differenza tra tale valore e l'importo effettivamente pagato o percepito viene imputata al Conto Economico tra gli oneri e proventi finanziari.

Le differenze cambio, originate dall'allineamento dei crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio, rispetto a quello della data dell'operazione, sono imputate al Conto Economico tra i proventi e gli oneri finanziari nell'apposita voce C 17 bis. In presenza di utili d'esercizio, l'eventuale provento derivante da contro valutazione monetaria viene accantonato in apposita riserva e non è distribuibile fino a quando non risulta effettivamente realizzato.

### Disponibilità liquide

Sono espresse a valor nominale con separata indicazione dei depositi bancari e postali e del danaro e valori in cassa.

## Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono iscritti in relazione al principio della competenza temporale con riferimento a quanto specificato dall'art. 2424 bis del Codice Civile.

I ratei e i risconti misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione monetaria; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, i quali devono necessariamente essere comuni a due o più esercizi e ripartibili in funzione del tempo.

L'OIC 18 chiarisce che i ratei attivi pluriennali devono essere iscritti in base al presumibile valore di realizzo. Eventuali perdite di valore sono iscritte nella voce B.10 d) "Svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide".

Per i risconti pluriennali la Società valuta il futuro beneficio economico correlato ai costi differiti.

Se tale beneficio è inferiore alla quota riscontata tale differenza è contabilizzata nella voce B.10.d) "svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide".

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono destinati a fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi quando la loro manifestazione è ritenuta probabile e quando è stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Nella valutazione dell'onere sono rispettati i generali postulati della prudenza e della competenza economica, postulati che, per converso, non ammettono la costituzione di fondi rischi generici o privi di giustificazione economica.

Gli eventuali rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile o per i quali non è possibile alcuna oggettiva previsione dell'onere scaturente sono indicati in Nota Integrativa senza procedere allo stanziamento di fondi per rischi e oneri.

Non si tiene conto dei rischi la cui probabilità di manifestazione appare remota.

## Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati, mediante i quali la Società gestisce i rischi derivanti da fluttuazioni di tassi di interesse, vengono iscritti – al momento della stipula e per l'importo nominale del contratto – nei Conti d'Ordine alla voce "Impegni".

Per gli strumenti di copertura viene data informativa in Nota Integrativa del relativo fair value alla data di riferimento.

Per gli strumenti che non realizzano una perfetta copertura secondo le indicazioni dei Principi Contabili di riferimento viene appostato un fondo rischi a copertura dell'eventuale fair value negativo risultante alla data di riferimento.

Proventi e oneri relativi alle regolazioni periodiche di tali contratti sono accreditati o addebitati al Conto Economico secondo il principio di competenza temporale.

## Conti d'ordine

Nei Conti d'Ordine sono riportati gli importi degli effettivi rischi, impegni e garanzie in essere alla data di bilancio.

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente Nota Integrativa.

Le garanzie rilasciate a fronte dei debiti iscritti in bilancio non vengono riportate tra i Conti d'Ordine ma vengono evidenziate in Nota Integrativa, ove necessario, nei commenti relativi alle rispettive voci di bilancio.

Gli impegni sono stati indicati nei Conti d'Ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione; gli impegni non afferenti la gestione ordinaria, sono iscritti sulla base dei contratti stipulati sia nei confronti dei fornitori che dei clienti. Merci e materiali di terzi in conto lavorazione e in conto deposito sono iscritti al prezzo di mercato alla fine dell'esercizio. Le fidejussioni prestate sono iscritte al valore dell'impegno ovvero iscritte per un ammontare pari al debito a cui si riferiscono.

## Rendiconto Finanziario

Il rendiconto finanziario include tutti i flussi finanziari in uscita e in entrata delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio.

Nel rendiconto finanziario i singoli flussi finanziari sono presentati distintamente in una delle seguenti categorie:

- a. gestione reddituale;
- b. attività di investimento;
- c. attività di finanziamento.

Le categorie di flussi finanziari sono presentate nella sequenza sopra indicata.

Il flusso finanziario della gestione reddituale è determinato con il metodo indiretto, ovvero rettificando l'utile o la perdita d'esercizio riportato nel Conto Economico.

La somma algebrica dei flussi finanziari di ciascuna categoria sopraindicata rappresenta la variazione netta (incremento o decremento) delle disponibilità liquide avvenuta nel corso dell'esercizio.

La forma di presentazione del Rendiconto Finanziario è di tipo scalare.

L'OIC 10 introduce le seguenti modifiche:

- gli interessi pagati e incassati sono presentati distintamente tra i flussi finanziari della gestione reddituale, salvo particolari casi in cui essi si riferiscono direttamente ad investimenti (attività di investimento) o a finanziamento (attività di finanziamento);
- i dividendi incassati e pagati sono presentati distintamente, rispettivamente, nella gestione reddituale e nell'attività di finanziamento;
- i flussi finanziari relativi alle imposte sul reddito sono indicati distintamente e classificati nella gestione reddituale.

## Ricavi e costi di esercizio

I ricavi e i costi, inclusi quelli di natura finanziaria, sono rilevati nel Conto Economico secondo il principio della competenza.

## Proventi e oneri straordinari

In questa voce vengono rilevati gli effetti derivanti da cambiamenti di applicazione di principi contabili, da eventi straordinari non afferenti la gestione caratteristica aziendale e le imposte relative ad esercizi precedenti derivanti da contenziosi con l'erario.

## Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sono calcolate in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie vigenti, tenendo anche conto degli effetti derivanti dall'avvenuta adesione al regime del "consolidato fiscale nazionale" con la controllante San Quirico S.p.A., istituito dal nuovo Testo Unico delle imposte sui redditi.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una determinata attività o passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito ai fini fiscali, nel rispetto dei principi di prudenza e competenza. In particolare, le imposte anticipate sono contabilizzate se vi è la ragionevole certezza del loro recupero mediante lo sviluppo di redditi imponibili capienti negli esercizi in cui avverrà il riversamento delle differenze temporanee che ne avevano originato l'iscrizione, tenuto conto anche degli scenari prevedibili nell'ambito del "consolidato fiscale". Il beneficio fiscale relativo al riporto a nuovo di eventuali perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole aspettativa di realizzarlo nei periodi di imposta in cui le perdite medesime sono riportabili.

Le imposte differite, invece, non sono iscritte qualora esistano scarse possibilità che il relativo debito insorga.

Le imposte anticipate o differite sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverteranno, previste dalla normativa fiscale vigente alla data di riferimento del bilancio. Nel caso in cui risultasse difficoltoso determinare l'aliquota media in oggetto si applicherà l'aliquota attesa per l'esercizio successivo.

In ossequio alle disposizioni dell'art. 2424 del Codice Civile, le attività per imposte anticipate sono indicate nello Stato Patrimoniale alla voce "Crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante, mentre le passività per imposte differite vengono indicate tra i "Fondi per rischi e oneri" alla voce "Fondo per imposte anche differite".

Si ricorda che a seguito di richiesta della società controllante San Quirico S.p.A., ERG Power S.r.l. ha aderito al "consolidato fiscale nazionale" di quest'ultima relativamente al triennio 2013- 2015.

## Adeguamento aliquota IRES

La Legge n. 208 del 28 dicembre 2015 (Legge di Stabilità per il 2016) ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 1° gennaio 2017.

È stato pertanto operato l'adeguamento delle imposte anticipate calcolate su quelle poste reddituali che troveranno efficacia fiscale a decorrere dal 1° gennaio 2017.

Si segnala quindi che l'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte anticipate è pari all'aliquota nominale IRES del 27,5% per quelle poste reddituali che troveranno riconoscimento fiscale entro il 31 dicembre 2016 e all'aliquota del 24% per quelle che origineranno variazioni fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2017, maggiorate, ove previsto, dell'aliquota IRAP (3,9%).

### Rapporti Infragruppo e con parti correlate

Per quanto riguarda l'informativa relativa ai rapporti Infragruppo e con le parti correlate si rimanda all'apposito capitolo della Relazione sulla Gestione.

Le operazioni intrattenute con la società controllante, e con le altre società del Gruppo ERG sono effettuate alle normali condizioni di mercato.

### Attività di direzione e coordinamento

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante ERG S.p.A., avente sede legale in Genova, Via De Marini 1.

In calce alla presente Nota Integrativa vengono riportati i dati essenziali dell'ultimo Bilancio di ERG S.p.A.

### Uso di stime

La redazione del bilancio richiede 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. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo di informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive e sono basate sull'esperienza.

Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori di bilancio potranno differire a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali stime per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive sono state utilizzate, tra l'altro, per:

- gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti e svalutazione di attivo;
- gli accantonamenti per fondi rischi per passività correlate a contenziosi di natura legale o fiscale per i quali si ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato;
- le imposte differite attive, la cui iscrizione è supportata dalle prospettive d'imponibilità risultanti dalla redditività attesa dei piani industriali e dalla previsione di rinnovo dei "consolidati fiscali";
- recuperabilità del valore delle Immobilizzazioni materiali e immateriali.

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.

## ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI (369.000 MIGLIAIA DI EURO)

#### Immobilizzazioni immateriali

	Costi di impianto e ampliamento	Concessioni, licenze e marchi	Immobiliz. in corso e acconti	Altre immobiliz. immateriali	Totale
<b>Costo storico</b>	5	–	9	18.033	18.047
Ammortamenti	(5)	–	–	(8.469)	(8.474)
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	–	–	9	9.564	9.573
<b>Movimenti dell'esercizio:</b>					
Acquisizioni	–	–	113	51	163
Capitalizzazioni/riclassifiche	–	–	(46)	46	–
Riclassifiche	–	–	37	–	37
Alienazioni e dismissioni (costo)	–	–	–	–	–
Alienazioni e dismissioni (fondo)	–	–	–	–	–
Ammortamenti	–	–	–	(2.088)	(2.088)
Svalutazioni	–	–	–	–	–
<b>Costo storico</b>	5	–	113	18.130	18.247
Ammortamenti	(5)	–	–	(10.557)	(10.562)
<b>SALDO AL 31.12.2015</b>	–	–	113	7.572	7.685

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi accessori e propedeutici all'ottenimento del Project Financing che si riferiscono principalmente a consulenze, a commissioni bancarie e all'imposta sostitutiva. Tali costi sono ammortizzati coerentemente con la durata del finanziamento in un periodo di 12 anni. Nella voce è incluso anche il valore dei software che riguardano vari progetti nell'area tecnologica e un diritto di servitù stipulato nell'esercizio.

## Immobilizzazioni materiali

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso	Totale
<b>Costo storico</b>	17.121	521.778	43	412	13.169	552.523
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
	<b>17.121</b>	<b>521.778</b>	<b>43</b>	<b>412</b>	<b>13.169</b>	<b>552.523</b>
Ammortamenti economico/tecnici	(3.910)	(172.120)	(14)	(204)	-	(176.249)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>13.210</b>	<b>349.658</b>	<b>28</b>	<b>208</b>	<b>13.169</b>	<b>376.273</b>
<b>Movimenti del periodo:</b>						
Acquisizioni	135	2.522	62	13	5.107	7.839
Capitalizzazioni	529	10.227	54	163	(10.973)	0
Riclassifiche	-	-	-	-	(37)	(37)
Alienazioni e dismissioni costo storico	-	-	-	-	-	-
Alienazioni e dismissioni fondo	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti economico/tecnici	(802)	(33.124)	(9)	(56)	-	(33.992)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Costo storico</b>	17.785	534.527	160	588	7.265	560.325
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
	17.785	534.527	160	588	7.265	560.325
Ammortamenti economico/tecnici	(4.712)	(205.244)	(24)	(260)	-	(210.241)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO AL 31.12.2015</b>	<b>13.072</b>	<b>329.282</b>	<b>135</b>	<b>329</b>	<b>7.265</b>	<b>350.083</b>

Il valore delle immobilizzazioni materiali si riferisce principalmente al complesso denominato "Centrale Nord" del sito di Priolo (480 MW), comprendente l'impianto a ciclo combinato alimentato a gas naturale (CCGT, Combined Cycle Gas Turbine) che è composto da due moduli identici e da sistemi ausiliari, necessari al funzionamento della centrale stessa e alla fornitura delle utilities agli impianti del sito multi societario.

La residua parte delle immobilizzazioni in corso si riferisce principalmente a lavori specifici destinati al miglioramento e all'adeguamento di impianti esistenti, ad esempio l'installazione di sistemi di controllo per la gestione di comandi a distanza, per l'apertura e la chiusura delle apparecchiature elettriche di alta tensione della sottostazione elettrica (SSIII), sostituzione di alcune apparecchiature elettriche di alta tensione ecc. (commesse routinarie).

Per quanto riguarda gli investimenti effettuati nell'esercizio 2015 si rimanda a quanto riportato nel capitolo "Investimenti" della Relazione sulla Gestione.

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni	
			Incrementi	Decrementi
<b>Imprese collegate</b>				
Priolo Servizi S.C.p.A.	11.215	10.604	610	-
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>11.215</b>	<b>10.604</b>	<b>610</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>11.215</b>	<b>10.604</b>	<b>610</b>	<b>-</b>

L'importo iscritto nelle partecipazioni in imprese collegate (11.215 migliaia di Euro) corrisponde alla quota di partecipazione detenuta nella Priolo Servizi S.C.p.A., pari al 24,41% del capitale sociale conferita da ERG Nuove Centrali S.p.A. (ora ERG Power Generation S.p.A.). Si tratta di una società consortile costituita nel dicembre 2006 al fine di ridurre i costi e migliorare l'efficienza di una serie di attività comuni ai vari consorziati operanti nel sito industriale petrolchimico di Priolo Gargallo (SR).

I patti parasociali riguardanti la partecipata Priolo Servizi S.C.p.A. prevedono che ogni due anni la ripartizione del capitale sociale detenuta da ciascun socio sia rivista in relazione alla quantità dei servizi di sito e delle acque industriali effettivamente utilizzati nel biennio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di approvare l'intervento finanziario volto a supportare il piano di investimenti per il triennio 2015-2017 di Priolo Servizi S.C.p.A. sotto forma di aumento di capitale sociale. L'Assemblea di Priolo Servizi S.C.p.A del 29 ottobre 2015 ha deliberato un aumento di capitale sociale per un importo pari a Euro 2.500.000, versato dai soci in proporzione alla quota di capitale sociale.

Di seguito si evidenziano i dati previsti dal punto 5 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Sede legale	Capitale sociale	%	Patrimonio netto	Nostra quota di patrimonio netto	Valore di bilancio al 31.12.2015
<b>Imprese collegate</b>						
Priolo Servizi S.C.p.A. <sup>(1)</sup>	Melilli (SR)	25.600	24,41%	46.648	11.387	11.215

(1) ultimo bilancio approvato al 31/12/2014

Il residuo valore delle immobilizzazioni finanziarie è rappresentato da depositi cauzionali iscritti nei crediti finanziari (18 migliaia di Euro).

## ATTIVO CIRCOLANTE (35.221 MIGLIAIA DI EURO)

### Rimanenze (8.819 migliaia di Euro)

	31.12.2015	31.12.2014
Materie prime, sussidiarie e di consumo	10.663	10.246
Fondo svalutazione magazzino ricambi	(1.844)	(1.582)
<b>Totale</b>	<b>8.819</b>	<b>8.664</b>

Le rimanenze finali di magazzino sono rappresentate da ricambi ordinari e specifici degli impianti valutati al costo medio ponderato.

Le rimanenze finali di magazzino sono sostanzialmente in linea in relazione allo scorso esercizio.

### Crediti (18.605 migliaia di Euro)

Il riepilogo dei crediti è il seguente:

	31.12.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	3	3
Crediti verso imprese collegate	172	-
Crediti verso imprese controllanti	11.895	14.390
Crediti tributari	675	990
Imposte anticipate	3.666	3.676
Crediti verso altri	2.194	220
<b>Totale</b>	<b>18.605</b>	<b>19.279</b>

### Crediti verso imprese collegate (172 migliaia di Euro)

Tale voce fa riferimento al credito, verso la collegata Priolo Servizi S.C.p.A. relativo al conguaglio per lo smaltimento delle acque del sito industriale.

### Crediti verso imprese controllanti (11.895 migliaia di Euro)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Crediti Commerciali</b>		
ERG S.p.A.	-	170
ERG Power Generation S.p.A.	11.674	14.219
<b>Altri crediti</b>		
San Quirico S.p.A.	221	-
<b>Totale</b>	<b>11.895</b>	<b>14.390</b>

Tale voce si riferisce ai crediti commerciali nei confronti di ERG Power Generation S.p.A. derivanti dall'utilizzo degli impianti da parte della stessa nell'ambito del contratto di Tolling.

Nei crediti verso le società controllanti è inoltre incluso il credito nei confronti della controllante indiretta San Quirico S.p.A. per l'eccedenza di acconti versata nel corso del 2015 per IRES di Gruppo rispetto all'effettivo debito dell'esercizio per 221 migliaia di Euro.

### Crediti tributari (675 migliaia di Euro)

I crediti tributari sono relativi principalmente al valore residuo sull'addizionale IRES versati nel periodo e solo parzialmente utilizzati a copertura dell'onere fiscale del 2015, all'eccedenza di acconti IRAP versata nel corso del 2015 per 190 migliaia di Euro e al credito di imposta IRAP previsto dalla Legge 190/2014 per 200 migliaia di Euro. Tale voce include anche l'eccedenza di acconto versata a titolo di tassa sulle emissioni per gli impianti ubicati nel sito Nord per 70 migliaia di Euro.

### Imposte anticipate (3.666 migliaia di Euro)

Le imposte anticipate sono relative all'effetto fiscale sulle differenze temporanee deducibili che si riverseranno nei prossimi esercizi. Si presenta di seguito la composizione delle principali differenze temporanee e del relativo effetto fiscale:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Ammortamenti eccedenti l'aliquota fiscale	13.025	3.126	11.434	3.144
Fondo svalutazione magazzino	1.844	515	1.582	497
Altre variazioni IRES	94	26	127	35
<b>Totale</b>		<b>3.666</b>		<b>3.676</b>

Il mantenimento e l'iscrizione della fiscalità differita attiva nel Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 è avvenuta essendovi ragionevoli elementi di certezza in ordine alla sua recuperabilità negli esercizi di atteso riversamento.

La Legge n. 208 del 28 dicembre 2015 (Legge di Stabilità per il 2016) ha previsto la riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 1° gennaio 2017.

È stato pertanto operato l'adeguamento delle imposte anticipate calcolate su quelle poste reddituali che troveranno efficacia fiscale a decorrere dal 1° gennaio 2017, per importo pari a 521 migliaia di Euro.

Si segnala quindi che l'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte anticipate è pari all'aliquota nominale IRES del 27,5% per quelle poste reddituali che troveranno riconoscimento fiscale entro il 31 dicembre 2016 e all'aliquota del 24% per quelle che origineranno variazioni fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2017, maggiorate, ove previsto, dell'aliquota IRAP (3,9%).

### Crediti verso altri (2.194 migliaia di Euro)

Tale voce è composta principalmente dagli anticipi a fornitori (2.178 migliaia di Euro) e dai depositi cauzionali a breve termine (16 migliaia di Euro).

## Disponibilità liquide (7.797 migliaia di Euro)

	31.12.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	7.797	3.197
Denaro e valori in cassa	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.797</b>	<b>3.197</b>

Tale voce include le disponibilità liquide sui conti correnti bancari per un importo complessivo pari a 7.797 migliaia di Euro. I commenti sulla movimentazione del periodo sono illustrati nella Relazione sulla Gestione e dettagliatamente indicati nel Rendiconto Finanziario sopra presentato.

## Ratei e risconti attivi (1.025 migliaia di Euro)

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Risconti attivi</b>		
Assicurazioni	1.024	1.220
Altri risconti	1	16
<b>Totale</b>	<b>1.025</b>	<b>1.236</b>

La voce "Assicurazioni" riporta la quota di competenza dei mesi successivi dei premi già corrisposti nel corso dell'esercizio 2015 in riferimento alla polizza RC.

Presentiamo di seguito la classificazione per scadenza delle poste iscritte nell'attivo:

	Entro 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>Crediti nelle immobilizzazioni finanziarie</b>				
- verso altri	-	18	-	18
<b>Crediti nell'attivo circolante</b>				
- verso clienti	3	-	-	3
- verso collegate	172	-	-	172
- verso imprese controllanti	11.895	-	-	11.895
- imposte anticipate	26	514	3.126	3.666
- verso l'erario	560	115	-	675
- verso altri	2.194	-	-	2.194
<b>Ratei e risconti attivi</b>				
- risconti attivi	1.025	-	-	1.025
<b>Totale</b>	<b>15.875</b>	<b>647</b>	<b>3.126</b>	<b>19.648</b>

I crediti per imposte anticipate oltre 5 anni si riferiscono a parte delle differenze temporanee attivate relativamente a differenziali tra ammortamenti civilistici e fiscali.

## PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO (125.734 MIGLIAIA DI EURO)

#### Capitale sociale (5.000 migliaia di Euro)

Il capitale sociale al 31 dicembre 2015, interamente versato è suddiviso in quote ai sensi di legge ed è detenuto interamente dal socio unico ERG Power Generation S.p.A. (già ERG Nuove Centrali S.p.A.).

#### Riserve di sovrapprezzo azioni (25.010 migliaia di Euro)

La riserva si è interamente generata nel 2010 a seguito della sottoscrizione, da parte del socio unico dell'aumento di capitale liberato mediante conferimento di ramo d'azienda.

Si presenta di seguito il prospetto delle variazioni delle voci del patrimonio netto intervenute negli ultimi tre esercizi:

	Capitale sociale	Riserva sovrap. azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile (perdita) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>SALDO AL 31.12.2012</b>	<b>5.000</b>	<b>25.010</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>35.357</b>	<b>15.385</b>	<b>81.752</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato 2012	-	-	-	-	15.385	(15.385)	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Risultato esercizio 2013	-	-	-	-	-	11.273	11.273
<b>SALDO AL 31.12.2013</b>	<b>5.000</b>	<b>25.010</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>50.742</b>	<b>11.273</b>	<b>93.025</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato 2013	-	-	-	-	11.273	(11.273)	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Risultato esercizio 2014	-	-	-	-	-	14.431	14.431
<b>SALDO AL 31.12.2014</b>	<b>5.000</b>	<b>25.010</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>62.015</b>	<b>14.431</b>	<b>107.457</b>
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato 2014	-	-	-	-	14.431	(14.431)	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Risultato esercizio 2015	-	-	-	-	-	18.277	18.277
<b>SALDO AL 31.12.2015</b>	<b>5.000</b>	<b>25.010</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>76.446</b>	<b>18.277</b>	<b>125.734</b>

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

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota in sospensione d'imposta
Capitale sociale	5.000	-	-	-
Riserva di sovrapprezzo azioni	25.010	A,B,C	25.010	-
Riserva legale	1.000	B	-	-
Altre riserve	-	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	76.447	A,B,C	76.447	-
Utile (perdita) d'esercizio	18.277	A,B,C	18.277	-
<b>Totale</b>	<b>125.734</b>		<b>119.734</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile			-	
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>119.734</b>	

Legenda:  
 A - per aumento capitale sociale  
 B - per copertura perdite  
 C - per distribuzione ai soci

Nell'ambito degli accordi di Project Financing, la distribuzione delle quote disponibili di patrimonio netto ai Soci è subordinata alla verifica delle condizioni previste dal contratto di credito del progetto che impongono il raggiungimento di determinati indici di copertura finanziaria sia a livello di Società che di Consolidato ERG e l'assenza di situazioni di default, come definite contrattualmente.

### Fondi per rischi e oneri (0 migliaia di Euro)

	31.12.2015	31.12.2014	Variazioni	
			Incrementi	Decrementi
<b>Fondi per imposte</b>				
- correnti	-	-	-	-
- pregresse	-	-	-	-
- differite	-	318	-	318
	-	<b>318</b>	-	<b>318</b>
<b>Altri fondi</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>318</b>	-	<b>318</b>

La variazione dell'esercizio è stata determinata dallo stralcio delle imposte differite stanziato in esercizi risalenti in esito ad una operazione di riallineamento contabile.

La variazione include inoltre, l'adeguamento della riduzione dell'aliquota IRES dal 27,5% al 24% a decorrere dal 1° gennaio 2017 previsto dalla Legge n. 208 del 28 dicembre 2015 (Legge di Stabilità per il 2016) per importo pari a 257 migliaia di Euro.

## Debiti (279.511 migliaia di Euro)

Il riepilogo dei debiti è il seguente:

	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso soci per finanziamenti	114.215	118.670
Debiti verso banche	152.202	180.235
Debiti verso fornitori	8.041	9.897
Debiti verso imprese collegate	-	391
Debiti verso imprese consociate	8	3.798
Debiti verso controllanti	5.043	7.942
Debiti tributari	1	136
Altri debiti	1	-
<b>Totale</b>	<b>279.511</b>	<b>321.069</b>

### Debiti verso soci per finanziamenti (114.215 migliaia di Euro)

La voce si riferisce al debito, comprensivo di interessi, relativo al contratto di finanziamento in essere con ERG S.p.A. denominato "Project Sponsor Subordinated Loan Agreement". In linea generale, il rimborso del finanziamento è subordinato rispetto al debito relativo al Project Financing e sarà dovuto alla prima data utile tra quando sarà rimborsata l'ultima rata del Project Financing e il 31 dicembre 2021.

A seguito del rispetto degli ERG Financial Ratios al 31 dicembre 2014 in data 29 maggio 2015 è stato rimborsato il Project Sponsor Subordinated Loan Agreement tramite l'Excess Cash Flow residuo (2,4 milioni di Euro). A seguito del rispetto degli ERG Financial Ratios al 30 giugno 2015, in data 20 novembre 2015 è stato rimborsato il Project Sponsor Subordinated Loan Agreement tramite l'Excess Cash Flow residuo (6 milioni di Euro).

### Debiti verso banche (152.202 migliaia di Euro)

La voce si riferisce interamente al debito residuo sul Project Financing.

Nel dicembre del 2009, la Società ha stipulato con un gruppo di banche internazionali (Banca IMI, BNP Paribas, Banco Santander, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Centrobanca, ING Bank, MPS Capital Services, UniCredit Mediocredito Centrale, WestLB) un contratto di Project Financing limited recourse per un importo pari a 330 milioni. L'Agent del progetto è UniCredit Mediocredito Centrale. Il finanziamento è stato erogato nel mese di aprile 2010 a seguito del soddisfacimento di tutte le condizioni sospensive previste dal contratto medesimo.

Il contratto, finalizzato all'erogazione di un finanziamento per il repowering di un impianto CCGT, ha richiesto a garanzia del pagamento di somme e dell'assolvimento di tutte le obbligazioni derivanti dal contratto di credito:

- la costituzione di ipoteca di primo grado a favore degli istituti di credito eroganti gravante sugli immobili di proprietà della Società e sugli immobili su cui insiste un diritto di superficie della stessa;
- la costituzione di privilegio speciale gravante sugli impianti, macchinari, beni strumentali, materie prime, prodotti in corso di lavorazione, prodotti finiti, scorte di magazzino e crediti derivanti da cessioni di tali beni oltre certe soglie di valore;

- la costituzione di un pegno sui crediti derivanti dai principali contratti di progetto e sui conti correnti di progetto di ERG Power S.r.l.;
- il monitoraggio dei flussi in entrata e in uscita della gestione finanziaria da parte delle banche finanziatrici.

Le garanzie concesse includono inoltre, tra le altre, il pegno sul 100% del capitale della Società.

Infine, il Progetto prevede un negative pledge che tutela il diritto del creditore sui beni rilasciati dal debitore come garanzia del rimborso del prestito. Pertanto, in linea di principio, ERG Power S.r.l. non può rilasciare ulteriori garanzie, fatte salve eccezioni standard per questo tipo di operazioni. Le garanzie hanno una durata legata al rimborso del contratto di finanziamento. Il finanziamento è inoltre soggetto ai seguenti covenants:

- Annual Debt Service Coverage Ratio Storico e Prospettico (DSCRS - Rapporto di copertura del debito): è calcolato, per ogni periodo di 12 mesi antecedente e successivo ad ogni data di calcolo, come rapporto tra il flusso di cassa del progetto al netto dei flussi IVA e l'ammontare complessivo del rimborso del debito previsto dal piano di ammortamento della quota capitale della linea base, della somma degli interessi, commissioni, costi corrisposti o da corrispondere in relazione alle linee di credito e delle somme corrisposte o da corrispondere da parte della società alle banche hedging o da parte delle banche hedging alla società ai sensi dei contratti di hedging. Se il DSCR Storico e/o Prospettico risultino inferiori a 1,15, ERG Power S.r.l. non può procedere alla distribuzione di dividendi ai soci, né rimborsare debiti subordinati senza una preventiva autorizzazione delle banche. Nel caso in cui il DSCR Storico sia inferiore a 1,05 e la società non ponga in essere alcun rimedio contrattualmente stabilito, le banche possono chiedere la risoluzione del contratto di finanziamento e l'escussione delle garanzie.
- Loan Life Cover Ratio (LLCR – Rapporto di copertura del debito sulla durata dei finanziamenti): il LLCR è calcolato come rapporto tra il valore attuale netto, scontato al costo medio ponderato del debito, dei flussi di cassa operativi previsti dalla società nei periodi intercorrenti tra la data di calcolo e l'anno di scadenza del debito e l'ammontare del debito in essere alla data di calcolo. Se inferiore a 1,20, ERG Power S.r.l. non può procedere alla distribuzione di dividendi ai soci, né rimborsare debiti subordinati senza una preventiva autorizzazione delle banche. Nel caso in cui il valore sia inferiore a 1,10 e la Società non ponga in essere alcun rimedio contrattualmente stabilito, le banche possono chiedere la risoluzione del contratto di finanziamento e l'escussione delle garanzie.

Si segnala che in relazione al Project Financing di ERG Power S.r.l. a partire dal 30 giugno 2011 è previsto il rispetto dei seguenti covenant, da calcolare semestralmente sui dati consolidati del Gruppo ERG:

- Rapporto Posizione Finanziaria Netta Consolidata Adjusted e Margine Operativo Lordo Consolidato Adjusted (PFN Adjusted / MOL Adjusted): se superiore a 4,0, la Società non può procedere alla distribuzione di dividendi ai soci, né rimborsare debiti subordinati senza una preventiva autorizzazione delle banche.
- Rapporto Margine Operativo Lordo Consolidato Adjusted e Oneri e Proventi Finanziari Consolidato Adjusted: se inferiore a 3,0, la Società non può procedere alla distribuzione di dividendi ai soci, né rimborsare debiti subordinati senza una preventiva autorizzazione delle banche.

Il mancato rispetto dei suddetti covenant per tre volte consecutive comporta il rimborso anticipato parziale del finanziamento per un importo pari alla liquidità non distribuita nei tre periodi precedenti.

Alla data di chiusura del bilancio i covenants della Società risultano rispettati ad eccezione del primo covenant calcolato sui dati consolidati del Gruppo ERG (PFN Adjusted/ MOL Adjusted), il rapporto è pari a 4,1, a seguito del sensibile aumento dell'Indebitamento riconducibile alle importanti acquisizioni effettuate dal Gruppo ERG a fine 2015, nell'ambito di un percorso di trasformazione industriale da operatore industriale attivo nel settore della raffinazione petrolifera a primario produttore indipendente di energia elettrica prevalentemente da fonti rinnovabili. L'aumento dell'Indebitamento sopra commentato, è comparato con un MOL Adjusted che riflette solo un mese di risultati positivi connessi all'acquisizione di ERG Hydro S.r.l. del Gruppo ERG.

Di seguito si dettaglia il residuo piano d'ammortamento previsto contrattualmente:

(Migliaia di Euro)	Data rimborso	Rata	Debito residuo
1	30/06/16	15.761	136.403
2	31/12/16	12.890	123.513
3	30/06/17	16.568	106.945
4	31/12/17	13.614	93.331
5	30/06/18	12.321	81.010
6	31/12/18	8.368	72.642
7	30/06/19	18.006	54.636
8	31/12/19	11.586	43.050
9	30/06/20	14.543	28.507
10	31/12/20	12.213	16.294
11	30/06/21	14.947	1.347
12	31/12/21	1.347	-
<b>Totale</b>		<b>152.164</b>	

Si evidenzia infine che, con riferimento al suddetto finanziamento, sono in essere sei contratti derivati per copertura tassi le cui caratteristiche sono meglio descritte alle note relative ai conti d'ordine alle quali si rimanda.

Nel corso dell'esercizio grazie alla rinegoziazione del Project Financing è stato ottenuto una riduzione dello spread previsto nell'originario contratto di finanziamento, a fronte del quale è stata riconosciuta una commissione di rinegoziazione pari a 493 migliaia di Euro.

A completamento della voce si rilevano 38 migliaia di Euro per Agency Fees.

### Debiti verso fornitori (8.041 migliaia di Euro)

I debiti verso fornitori derivano da rapporti di natura commerciale e sono pagabili entro l'esercizio successivo.

Si precisa che i debiti verso fornitori esistenti al 31 dicembre 2015 sono tutti verso fornitori nazionali.

I fornitori per commesse di investimento hanno rilasciato fidejussioni a favore della società per circa 864 migliaia di

Euro a garanzia dell'installazione e funzionamento degli impianti realizzati nelle centrali.

### Debiti verso imprese consociate (8 migliaia di Euro)

Tale voce comprende principalmente i debiti di natura commerciale nei confronti di TotalErg S.p.A. per acquisti di chemicals e altri materiali necessari alla produzione.

### Debiti verso imprese controllanti (5.043 migliaia di Euro)

I debiti verso imprese controllanti includono principalmente:

- i debiti commerciali verso ERG Power Generation S.p.A. sono pari a 4.576 migliaia di Euro e riguardano il contratto di Operation & Maintenance e il contratto di service;
- il debito relativo all'IVA di Gruppo pari a 468 migliaia di Euro.

Presentiamo di seguito la classificazione per scadenza delle poste iscritte nel passivo:

	Entro 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<b>Debiti</b>				
- verso soci per finanziamenti	-	-	114.215	114.215
- verso banche	28.689	107.219	16.294	152.202
- verso fornitori	8.041	-	-	8.041
- verso imprese consociate	8	-	-	8
- verso imprese controllanti	5.043	-	-	5.043
- verso imprese collegate	-	-	-	-
- tributari	1	-	-	1
- altri debiti	1	-	-	1
<b>Totale</b>	<b>41.783</b>	<b>107.219</b>	<b>130.509</b>	<b>279.511</b>

## CONTI D'ORDINE (116.710 MIGLIAIA DI EURO)

### Fidejussioni da banche a favore di terzi (16.139 migliaia di Euro)

Si tratta di una garanzia prestata da un istituto bancario a favore della Società che ha sostituito la riserva di cassa vincolata al Project Financing denominata Debt Service Reserve Account (DRSA).

### Nostri impegni (100.572 migliaia di Euro)

Gli strumenti derivati sono connessi al sottostante contratto di Project Financing.

Le passività finanziarie della Società sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo ERG, a cui la Società appartiene, ha definito una strategia per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse con l'utilizzo di strumenti che rientrano prevalentemente nelle categorie contrattuali degli "interest rate swap". In particolare è politica di Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso al fine di normalizzare gli esborsi finanziari. Tali strumenti sono designati, se efficaci, come strumenti "cash flow hedges".

L'utilizzo di tali strumenti è centralizzato presso la Capogruppo ERG S.p.A., società cui è stato affidato il compito di va-

lutare i rischi finanziari e definire le relative coperture. La Capogruppo agisce direttamente sul mercato per conto delle società controllate alle quali successivamente è demandato il compito di sottoscrivere il contratto. I contratti derivati sono stipulati con primarie controparti bancarie al fine di ridurre il rischio di inadempienza contrattuale.

Nella tabella sottostante sono riportati gli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2015 e i relativi valori alla data di riferimento:

Banca emittente	Contratto	Nozionale	Scadenza	Fair Value al 31.12.2015 (Migliaia di Euro)
CENTROBANCA	IRS	4.872	31/12/21	(380)
BNP	IRS	30.651	31/12/21	(2.390)
CREDIT AGRICOLE	IRS	24.562	31/12/21	(1.915)
ING	IRS	4.872	31/12/21	(380)
INTESA SANPAOLO	IRS	30.651	31/12/21	(2.390)
SANTANDER	IRS	4.872	31/12/21	(380)
<b>Totale</b>		<b>100.480</b>		<b>(7.834)</b>

I contratti, con nozionale residuo complessivo pari a circa 100 milioni, sostituiscono il tasso variabile utilizzato nel Project Financing (Euribor 6 mesi) con un tasso fisso (2,77%).

Il fair Value al 31 dicembre 2015, determinato internamente, è in linea con l'analogo valore comunicato dalle controparti.

Tali contratti rispettano i requisiti previsti dai Principi Contabili di riferimento per essere classificati come strumenti di copertura.

I nostri impegni includono anche 92 migliaia di Euro che si riferiscono ad obbligazioni assunte per acquisire apparecchiature hardware, software e servizi di consulenza informatica.

## ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE (124.246 MIGLIAIA DI EURO)

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	2015	2014
Ricavi delle vendite	-	-
Ricavi delle prestazioni	123.624	130.597
<b>Totale</b>	<b>123.624</b>	<b>130.597</b>

I ricavi delle prestazioni sono costituiti dal compenso di 123.624 migliaia di Euro per l'utilizzo degli impianti concessi a favore di ERG Power Generation S.p.A. nell'ambito del contratto di Tolling.

#### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (570 migliaia di Euro)

La voce include il valore dei materiali prelevati dal magazzino per essere capitalizzati su investimenti industriali.

#### Altri ricavi e proventi (52 migliaia di Euro)

	2015	2014
Vendita di materiali e rottami	12	35
Altri ricavi	40	57
<b>Totale</b>	<b>52</b>	<b>92</b>

Tale voce accoglie principalmente riaddebiti vari e proventi per la vendita di rottami.

### COSTI DELLA PRODUZIONE (85.343 MIGLIAIA DI EURO)

#### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	2015	2014
Combustibili	7	12
Materie sussidiarie e di consumo	3.933	3.693
<b>Totale</b>	<b>3.940</b>	<b>3.705</b>

La voce "Materie sussidiarie e di consumo" comprende principalmente l'acquisto di chemicals e altri materiali necessari alla produzione (3.902 migliaia di Euro).

## Costi per servizi

	2015	2014
Da imprese collegate	12.008	13.926
Da imprese consociate	–	13.951
Da imprese controllanti	16.334	1.718
Da terzi	14.332	16.076
<b>Totale</b>	<b>42.674</b>	<b>45.671</b>

I costi da imprese collegate si riferiscono al contratto di servizi in essere con la società consortile Priolo Servizi, operativa sul sito nord di Priolo da maggio 2008.

I costi da imprese controllanti sono relativi al contratto di servizi stipulato con la controllante ERG Power Generation S.p.A., che ri-addebita alla Società la quota parte di competenza delle prestazioni ricevute nell'ambito del contratto di service amministrativo, legale, fiscale e societario. I costi verso imprese controllanti riguardano inoltre, il contratto di Operation & Maintenance, originariamente stipulato con ISAB Energy Services S.r.l. e, passato in capo ad ERG Power Generation S.p.A., a seguito della fusione per incorporazione che ha avuto efficacia a partire dal 1° gennaio 2015.

Si precisa che nel 2014 i costi di cui sopra, in particolare i costi per i contratti nell'ambito dei service e i costi di O&M erano rilevati come costi da consociate in quanto direttamente ri-addebitati da ERG Services S.p.A. e ISAB Energy Services S.r.l.

Le prestazioni di servizi ricevute da terzi sono così composte:

	2015	2014
Manutenzioni, riparazioni e assistenza operativa	9.957	10.183
Consulenze tecniche, legali, altre	822	731
Emolumenti sindaci	18	18
Assicurazioni	2.335	3.003
Altri servizi	1.199	2.141
<b>Totale</b>	<b>14.332</b>	<b>16.076</b>

Ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti si riporta il dettaglio e la natura dei servizi prestati nel corso dell'esercizio alla Società da parte della Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.<sup>3</sup>:

- Servizi di revisione, pari a 70 migliaia di Euro,
- Servizi diversi dalla revisione di bilancio, pari a 35 migliaia di Euro.

<sup>3</sup> Valori non inclusivi di rivalutazione monetaria, spese, contributo di vigilanza CONSOB.

## Costi per godimento di beni di terzi

	2015	2014
Affitti passivi e canoni	87	158
Noleggio a lungo termine e leasing	-	-
<b>Totale</b>	<b>87</b>	<b>158</b>

## Costi per il personale

La società non ha dipendenti.

## Ammortamenti e svalutazioni

	2015	2014
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.088	1.961
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	33.992	33.756
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>36.080</b>	<b>35.717</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali includono principalmente i costi accessori al Project Financing, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'impianto CCGT.

## Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

La variazione inventariale, positiva per 154 migliaia di Euro, è influenzata principalmente dall'attività di ottimizzazione in corso sul magazzino.

## Oneri diversi di gestione

	2015	2014
Imposta comunale sugli immobili	2.444	2.440
Altre imposte e tasse	50	109
Spese varie di gestione	222	210
<b>Totale</b>	<b>2.716</b>	<b>2.759</b>

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono principalmente all'IMU di competenza dell'esercizio per un importo pari a 2.444 migliaia di Euro.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI (12.925 MIGLIAIA DI EURO)

### Altri proventi finanziari (10 migliaia di Euro)

Il valore al 31 dicembre 2015 è costituito principalmente da interessi attivi bancari sulla liquidità.

### Interessi e altri oneri finanziari (12.939 migliaia di Euro)

	2015	2014
<b>Ad imprese controllanti</b>	3.926	4.993
<b>Ad imprese consociate</b>	-	-
<b>Ad altri</b>		
<b>Interessi passivi verso terzi:</b>		
Interessi passivi verso altri	4.336	6.509
Oneri finanziari su derivati	4.087	4.334
Altri oneri	590	76
	<b>9.013</b>	<b>10.919</b>
<b>Totale</b>	<b>12.939</b>	<b>15.912</b>

Gli interessi ad imprese controllanti includono gli interessi passivi maturati sul contratto di "Project Sponsor Subordinated Loan Agreement" con ERG S.p.A. dalla data di efficacia del contratto fino al 31 dicembre 2015.

Gli interessi passivi verso altri si riferiscono agli interessi passivi sul Project Financing. Gli interessi sono calcolati ai tassi di mercato previsti contrattualmente.

Gli oneri finanziari su derivati si riferiscono alle regolazioni sui contratti di Interest Rate Swap relativi al Project Financing richiamati al paragrafo "Conti d'Ordine".

La voce altri oneri è composta principalmente dalla commissione di rinegoziazione riconosciuta alle banche coinvolte nel Project Financing a fronte di una riduzione dello spread previsto nell'originario contratto di finanziamento.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO (7.702 MIGLIAIA DI EURO)

	2015	2014
Imposte correnti sul reddito	9.038	11.908
Imposte anticipate	13	128
Imposte esercizi precedenti	(1.092)	3
Imposte differite	(257)	(233)
<b>Totale</b>	<b>7.702</b>	<b>11.806</b>

L'onere fiscale a carico dell'esercizio per imposte correnti risulta pari a 9.038 migliaia di Euro, di cui 7.234 migliaia di Euro per IRES trasferita al Consolidato, e 1.803 migliaia di Euro per IRAP.

Per la movimentazione della fiscalità differita si rimanda a quanto indicato nelle corrispondenti sezioni patrimoniali.

Si segnala che, l'adeguamento della fiscalità differita relativa a quelle componenti reddituali che troveranno riconoscimento fiscale a decorrere dal 1° gennaio 2017 (aliquota IRES del 24%) ha comportato un effetto netto negativo al Conto Economico per complessivi 263 migliaia di Euro.

L'onere fiscale dell'esercizio è inoltre ridotto dell'ammontare del credito d'imposta IRAP determinato ai sensi della L.190/2014 per 200 migliaia di Euro.

La tabella di seguito presentata illustra la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale a bilancio.

### Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

<b>IRES</b>		
Risultato ante imposte	25.979	
Credito d'imposta ex L.190/2014	200	
<b>Imponibile IRES</b>	<b>26.179</b>	
<b>IRES teorica 27,5%</b>		<b>7.199</b>
Impatto delle variazioni fiscali permanenti	(1.684)	
Imponibile fiscale IRES	24.495	
<b>IRES corrente (aliquota 27,5%)</b>		<b>6.736</b>
Delta aliquota IRES (27,5% vs 24%)		263
<b>IRES a bilancio</b>		<b>6.999</b>
<b>IRAP</b>		
Differenza fra valore e costi della produzione	38.903	
Costi non rilevanti ai fini IRAP	-	
<b>Totale imponibile</b>	<b>38.903</b>	
<b>IRAP teorica 4,82%</b>		<b>1.875</b>
Impatto delle variazioni fiscali permanenti	2.411	
Imponibile IRAP	41.314	
<b>IRAP corrente e differita</b>		<b>1.991</b>
Delta aliquota movimentazione IRAP (4,82 vs 3,9)		3
Credito d'imposta ex L.190/2014		(200)
<b>IRAP a bilancio</b>		<b>1.794</b>
<b>IRES e IRAP a bilancio</b>		<b>8.793</b>
<b>Imposte esercizio precedente</b>		<b>(1.092)</b>
<b>Totale imposte a bilancio</b>		<b>7.701</b>

## RISULTATO ECONOMICO

---

Il Bilancio al 31 dicembre 2015 si chiude con un utile di 18.277 migliaia di Euro dopo avere destinato ad ammortamenti la somma di 36.080 migliaia di Euro e avere accertato imposte a debito per 7.701 migliaia di Euro.

Genova, 21 marzo 2016

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Pietro Tittoni



## DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DI ERG S.P.A., SOCIETÀ CHE ESERCITA SU ERG POWER S.R.L. L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(Migliaia di Euro)	31.12.2014
Attività immateriali	316
Avviamento	-
Immobili, impianti e macchinari	2.776
Partecipazioni	1.074.059
Altre attività finanziarie	119.593
Attività per imposte anticipate	18.126
Altre attività non correnti	4.607
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.219.478</b>
Rimanenze	-
Crediti commerciali	74.826
Altri crediti e attività correnti	112.057
Attività finanziarie correnti	142.621
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	822.124
<b>Attività correnti</b>	<b>1.151.628</b>
<b>Attività destinate a essere trasferite</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.371.106</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.427.707</b>
Trattamento fine rapporto	310
Passività per imposte differite	1.843
Fondi per rischi e oneri non correnti	83.639
Passività finanziarie non correnti	-
Altre passività non correnti	7.603
<b>Passività non correnti</b>	<b>93.395</b>
Fondi per rischi e oneri correnti	35.887
Debiti commerciali	85.182
Passività finanziarie correnti	624.122
Altre passività correnti	104.813
<b>Passività correnti</b>	<b>850.004</b>
<b>Passività destinate a essere trasferite</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.371.106</b>

**CONTO ECONOMICO**

(Migliaia di Euro)

31.12.2014<sup>(1)</sup>

Ricavi della gestione caratteristica	122.252
Altri ricavi e proventi	12.416
Variazioni delle rimanenze prodotti	-
Variazioni delle rimanenze materie prime	-
Costi per acquisti	(103.109)
Costi per servizi e altri costi	(56.999)
Costi del lavoro	(15.314)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(40.754)</b>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(275)
Proventi (oneri) da cessione ramo d'azienda	-
Proventi (oneri) finanziari netti	14.829
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	58.777
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>32.576</b>
Imposte sul reddito	8.425
<b>RISULTATO NETTO DI ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>41.001</b>
RISULTATO NETTO DI ATTIVITÀ DESTINATE A ESSERE TRASFERITE	5.049
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>46.050</b>

(1) Il Conto Economico è rappresentato secondo quanto stabilito dall'IFRS 5, "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate". Il Conto Economico è presentato con l'esclusione dei risultati economici della Business Unit Power che è stata conferita in ERG Power Generation S.p.A. a partire dal 1° luglio 2014."

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015, AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2 DEL CODICE CIVILE**

---

All'Assemblea dei Soci della società ERG Power S.r.l.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2403 Codice Civile e del D.Lgs. 58/98 in quanto applicabile, secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale, emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, tenendo conto altresì delle specifiche normative applicabili.

\*\*\*\*

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2015:

- abbiamo tenuto n. 5 riunioni e partecipato a una riunione dell'assemblea dei soci e a n. 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli Organi della Società;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società 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 ovvero in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale; abbiamo verificato la legittimità delle scelte gestionali operate dall'Organo Amministrativo e la loro adeguatezza economica, con esclusione del controllo di merito sulla loro opportunità e sulla loro convenienza;
- abbiamo ricevuto informazioni in particolare su:
  - andamento trimestrale del budget investimenti e previsioni di contabilizzazione dell'esercizio;
  - provvedimenti di maggior rilievo nel quadro normativo di riferimento nel settore dell'energia, con particolare riferimento alla disposizione nota come "emendamento Mucchetti" contenuto nella legge di conversione del "Decreto Competitività".
- abbiamo preso atto della verifica fiscale dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Generale della Liguria - per l'anno fiscale 2012, relativa al corretto adempimento degli obblighi ai fini IRES, IRAP e IVA, dalla quale non sono emerse contestazioni a carico della Società;

- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, strutturato a livello di Gruppo e in costante aggiornamento sia nella Capogruppo sia nelle società controllate. Il Collegio Sindacale ha preso atto – in base a quanto riferito – della valutazione positiva del Comitato Controllo e Rischi della società controllante ERG S.p.A., alle cui riunioni partecipa Mario Pacciani, Presidente del Collegio Sindacale, sull'adeguatezza del complessivo sistema di controllo interno, espressa nella sua relazione annuale sull'attività svolta nel 2015;
- la Società non ha dipendenti, e fruisce dei servizi di Operation & Maintenance, direzionali, finanziari e amministrativi, da altre società del Gruppo mediante appositi contratti di services; in questo contesto si ritiene che la struttura organizzativa della società sia adeguata;
- per quanto concerne il Modello di Organizzazione e Gestione ex art. 231/2001, abbiamo acquisito le relazioni predisposte dall'Organismo di Vigilanza monocratico, dalle quali non emergono criticità ma soltanto limitate aree di miglioramento, per le quali sono state concordate e attivate specifiche azioni correttive con il management. Il Modello è stato aggiornato nel corso del 2015 per tenere conto delle novità normative, delle nuove Linee Guida Confindustria e, soprattutto delle novità organizzative intervenute nel Gruppo ERG e dei riflessi sulla Società;
- il sistema amministrativo-contabile, per quanto da noi constatato e accertato, mediante l'ottenimento di informazioni dal Responsabile della società ERG Services S.p.A. – cui è stata attribuita la gestione dei servizi amministrativi – l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione, è in condizioni di rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- abbiamo verificato la tempestività nel fornire alla società controllante sia i dati necessari per la redazione del Bilancio sia le notizie richieste per adempiere agli obblighi di comunicazione di cui agli articoli 114 e 115 del D. Lgs. 58/98;
- con riguardo alla Salute, Sicurezza e Ambiente, siamo stati periodicamente informati delle attività poste in essere, con particolare attenzione alla formazione continua del personale. Coerentemente con la Politica adottata dal Gruppo nel 2015 sono state rinnovate le certificazioni del Sistema di gestione integrato secondo gli standards ISO 14001 Ambiente, OHSAS 18001 Salute Sicurezza, oltre che ISO 9001 Qualità, precedentemente adottate da ISAB Energy Services, e oggi in capo a ERG Power Generation, a cui la società ERG Power ha affidato la gestione e manutenzione dei propri impianti. Le verifiche degli Enti di controllo hanno confermato la piena ottemperanza delle prescrizioni dell'AIA. La Società ha ottenuto nel 2015 la registrazione EMAS ai sensi del Regolamento CE 1221/2009. Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 marzo 2015, ha individuato il datore di lavoro nella persona del Direttore Generale Giovanni Bellina, conferendogli i necessari poteri.

\*\*\*\*

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta:

- non abbiamo rilevato alcuna operazione che, per natura o dimensione, assumesse carattere di atipicità o potesse definirsi inusuale né con terzi né con società Infragruppo o con parti correlate;
- abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni Infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria, verificando l'esistenza e il rispetto di procedure idonee a garantire che le operazioni in oggetto siano debitamente documentate, regolate secondo normali condizioni di mercato e rispondano all'interesse sociale; tali operazioni sono adeguatamente illustrate dagli Amministratori nel Bilancio e nella Relazione sulla Gestione, cui si rimanda; per quanto riguarda in

particolare i contratti di servizi Infragruppo abbiamo condiviso i criteri di riaddebito dei costi;

- abbiamo verificato che il mancato rispetto di un covenant, calcolato sui dati consolidati del Gruppo ERG, deriva dal sensibile aumento dell'indebitamento, riconducibile alle importanti acquisizioni del Gruppo ERG a fine 2015 e non ha alcun effetto nei rapporti con le banche;
- nessuna denuncia è stata inviata da parte di soci ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;
- non abbiamo riscontrato omissioni né fatti censurabili o irregolarità da segnalare agli organi competenti o di cui fare menzione nella presente Relazione.

\*\*\*\*

Segnaliamo, inoltre:

- la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della società controllante ERG S.p.A.: tale attività è costituita, oltre che dalla definizione delle strategie di business e del sistema di governance societaria, dalla determinazione di politiche generali comuni in materia di risorse umane, contabilità, bilancio, fiscalità, finanza, risk management, comunicazione, relazioni istituzionali, ambiente, salute e sicurezza.

Sono stati adempiuti gli obblighi in materia di pubblicità previsti dall'art. 2497 bis Codice Civile; in particolare, nella Relazione sulla Gestione sono segnalate le decisioni assunte nell'ambito dell'attività di direzione e coordinamento di ERG S.p.A.

- la Società ha partecipato al Consolidato Fiscale Nazionale per il triennio 2013-2015, ai sensi degli artt. 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sul reddito, della società San Quirico S.p.A., controllante indiretta; il Collegio Sindacale ne ha esaminato il "Regolamento di partecipazione". Non essendo rinnovata l'opzione per il periodo 2016-2018 con San Quirico, la società eserciterà, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime di Consolidato Fiscale Nazionale con la Controllante ERG S.p.A.
- le politiche di sicurezza in materia di trattamento dei dati (Codice Privacy – D.Lgs. 196/2003) sono state aggiornate alla luce delle modifiche tecniche e organizzative introdotte nel sistema informativo di Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 marzo 2015, ha conferito al Direttore Generale Giovanni Bellina tutti i poteri e le competenze sulle decisioni in ordine alle finalità e alle modalità del trattamento dei dati personali, ivi compreso il profilo della sicurezza, con riferimento ai dati personali comunque acquisiti dalla Società nel corso della sua attività.

\*\*\*\*

La revisione contabile del Bilancio è stata effettuata dalla Deloitte & Touche S.p.A., già incaricata dalla società controllante ERG S.p.A. per la revisione del proprio Bilancio di Esercizio e del Bilancio Consolidato.

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 ERG Services S.r.l., sia mediante contatti informali fra singoli membri del Collegio e rappresentanti del Revisore, al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti, volte ad evitare sovrapposizione nei controlli e condividere il patrimonio informativo derivante dalle reciproche attività di competenza.

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.

Alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., è stato corrisposto per i servizi di revisione il compenso di Euro 70 mila.

Sono stati inoltre attribuiti dalla Società a Deloitte & Touche S.p.A. ulteriori incarichi per complessivi Euro 38 mila e, più precisamente, Euro 25 mila per la verifica del rispetto dei covenants previsti nel contratto di finanziamento, Euro 10 mila per unbundling ex Delibera AEEG n.11/2007 ed Euro 3 mila per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali. Al riguardo, il Collegio Sindacale ha verificato che gli incarichi conferiti non sono incompatibili con l'attività di revisione e che il corrispettivo è congruo.

\*\*\*\*

Per quanto in particolare riguarda l'attività di vigilanza sul Bilancio di Esercizio, il cui controllo è attribuito alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A., attestiamo che:

- sono state rispettate le norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione; gli schemi di bilancio adottati e i vigenti Principi Contabili Nazionali, descritti nella Nota integrativa, sono conformi alle norme di legge e adeguati in relazione all'attività della Società; non sono state assunte deroghe;
- la Società ha redatto il Bilancio di Esercizio al fine del deposito nel Registro delle Imprese redatto ai sensi dei vigenti Principi Contabili Nazionali, predisponendo peraltro la reportistica periodica al fine della trasmissione della Situazione Economico-Patrimoniale per la redazione delle situazioni infrannuali e del Bilancio Consolidato di ERG S.p.A. secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS;
- il Bilancio risponde ai fatti e 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 previsti dall'art. 2428 del Codice Civile ed è coerente con i dati e le risultanze del bilancio; essa fornisce un'ampia informativa sul mercato e sul quadro normativo di riferimento, sull'attività della società, nelle diverse attività di business.

Sono inoltre illustrati nella relazione:

- l'evoluzione del quadro normativo di riferimento nel settore dell'energia, con riferimento alle tematiche ritenute di maggiore interesse o di più diretta rilevanza per le attività svolte, direttamente od indirettamente, dalla Società;
- i principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile;
- la Nota Integrativa illustra adeguatamente gli strumenti di copertura – connessi al sottostante contratto di Project Financing e iscritti nei Conti d'Ordine – mediante i quali la Società gestisce i rischi derivanti da fluttuazioni di tassi di interesse, nonché la movimentazione delle voci del Patrimonio netto, con l'indicazione per ciascuna di esse della possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché gli eventuali vincoli di natura fiscale;
- la forma di presentazione del Rendiconto Finanziario tiene conto delle modifiche introdotte dal Principio Contabile OIC 10.

La Società di Revisione nella sua Relazione, emessa ai sensi degli artt. 156 e 165 del D.Lgs. 24/2/1998, n. 58, in data 4 aprile 2016, esprime il giudizio che "il Bilancio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della Situazione Patrimoniale e Finanziaria della ERG Power S.r.l. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione."

\*\*\*\*

Il Collegio Sindacale, per quanto lo concerne, preso atto delle risultanze del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015 e della Relazione della Società di Revisione sul bilancio stesso, non ha obiezioni da formulare in merito all'approvazione del bilancio, demandando all'Assemblea la decisione in merito alla distribuzione dell'utile dell'esercizio, tenendo conto dei vincoli del Project Finance.

\*\*\*\*

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, 4 aprile 2016

Il Collegio Sindacale

(Dott. Mario Pacciani)



(Dott. Paolo Fasce)



(Dott. Stefano Lunardi)



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Deloitte & Touche S.p.A.  
Mura di Santa Chiara, 1  
16128 Genova  
Italia

Tel: +39 010 5317011  
Fax: +39 010 5317022  
www.deloitte.it

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Al Socio Unico della  
ERG POWER S.r.l.**

### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società ERG Power S.r.l. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della Società di Revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova  
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

2

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

*Giudizio*

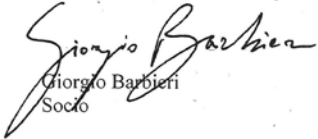
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della ERG Power S.r.l. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio d'esercizio della ERG Power S.r.l. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della ERG Power S.r.l. al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Giorgio Barbieri  
Socio

Genova, 4 aprile 2016



## **ERG POWER S.R.L.**

### **SEDE OPERATIVA**

S.P. ex S.S. 114 Litoranea Priolese km 9,5

96010 Priolo Gargallo (SR)

Tel +39 0931 1938006 Fax +39 0931 1938271

[www.erg.eu](http://www.erg.eu)

---

### **SEDE LEGALE**

via De Marini, 1 - 16149 Genova

Tel +39 010 2401

PEC [ergpower@legalmail.it](mailto:ergpower@legalmail.it)

Capitale Sociale Euro 5.000.000,00 i.v.

R.E.A. Genova n. 472516

Registro delle Imprese Genova,

Codice Fiscale e Partita IVA 01669090894

ERG Power S.r.l. - Aprile 2016

Questa pubblicazione è presente in formato pdf sul sito  
[www.erg.eu](http://www.erg.eu)

Redazione: Direzione Amministrazione  
[amministrazione@erg.eu](mailto:amministrazione@erg.eu)

A cura di Comunicazione e Corporate Image  
[immagine@erg.eu](mailto:immagine@erg.eu)

[WWW.ERG.EU](http://WWW.ERG.EU)

