



70 ANNI DI ENERGIA

bilancio di esercizio

erg s.p.a. relazioni e bilanci al 31.12.2007

Convocazione dell'Assemblea	4
Delibere dell'Assemblea	5
Bilancio di Esercizio	7
Stato Patrimoniale	8
Conto Economico	9
Rendiconto Finanziario	10
Analisi dello Stato Patrimoniale	24
Analisi del Conto Economico	39
Relazione del Collegio Sindacale	59
Relazione della Società di Revisione	66
Bilanci delle principali Società controllate e collegate	67

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 24 aprile 2008 alle ore 10,30, in Genova, Via San Luca 2, presso la Fondazione Edoardo Garrone, in prima convocazione, ed occorrendo per il giorno 28 aprile 2008 alla stessa ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

1. Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e Relazione sulla Gestione: deliberare conseguenti
2. Informativa sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007
3. Compensi degli Amministratori per l'esercizio 2008
4. Delibera ai sensi dell'art. 2401, commi 1 e 2, del Codice Civile e dell'art. 22 dello Statuto Sociale relativa all'integrazione del Collegio Sindacale mediante la nomina del Presidente, di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente
5. Nomina di un Consigliere di Amministrazione ai sensi dell'art. 2386, comma 1, del Codice Civile.

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

La Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea sulle materie all'ordine del giorno ed i "curriculum vitae" dei candidati alla carica di Presidente del Collegio Sindacale, Sindaco Effettivo, Sindaco Supplente e Consigliere saranno depositati presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A., entro il termine stabilito dalle norme vigenti e vi rimarranno fino alla data della riunione assembleare a disposizione degli Azionisti.

Genova, 10 marzo 2008

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente
Edoardo Garrone



Estratto

In data 24 aprile 2008 l'Assemblea tenutasi in Genova ha deliberato:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2007, che si chiude con un utile di 66.632.265,07 Euro;
- di pagare agli azionisti un dividendo di Euro 0,40 per ciascuna delle azioni aventi diritto agli utili in circolazione alla data di stacco cedola, con esclusione, quindi, ai sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile, delle azioni proprie, mediante utilizzo dell'utile dell'esercizio;
- di destinare a nuovo il residuo utile d'esercizio;
- di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 22 maggio 2008, previo stacco cedola a partire dal 19 maggio 2008;
- di nominare Presidente del Collegio Sindacale Mario Pacciani, Sindaco Effettivo Paolo Fasce e Sindaco Supplente Lelio Fornabaio che resteranno in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31 dicembre 2009;
- di nominare membro del Consiglio di Amministrazione Aldo Garozzo che resterà in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31 dicembre 2008.

**erg s.p.a. relazioni e bilanci
al 31 dicembre 2007 bilancio di esercizio**

(Euro)	Note	31/12/2007	31/12/2006
Attività immateriali	1	4.195.642	4.264.857
Avviamento		–	–
Immobili, impianti e macchinari	2	7.860.701	7.245.232
Partecipazioni	3	489.621.637	436.905.282
Altre attività finanziarie	4	164.331.688	180.914.750
<i>di cui con parti correlate</i>	30	163.571.000	180.914.750
Attività per imposte anticipate	5	530.815	1.585.769
Altre attività non correnti	6	79.718	2.457.494
Attività non correnti		666.620.201	633.373.384
Rimanenze		–	–
Crediti commerciali	7	2.836.280	3.004.649
<i>di cui con parti correlate</i>	30	2.686.768	2.964.189
Altri crediti e attività correnti	8	67.731.735	49.707.001
<i>di cui con parti correlate</i>	30	19.137.963	26.783.304
Attività finanziarie correnti	9	291.946.438	158.090.505
<i>di cui con parti correlate</i>	30	289.842.484	145.543.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	1.100.480	167.904
Attività correnti		363.614.933	210.970.060
Attività destinate alla vendita		–	–
TOTALE ATTIVITÀ		1.030.235.134	844.343.444
Patrimonio netto	11	109.714.066	98.703.277
Trattamento fine rapporto	12	3.247.135	3.948.157
Passività per imposte differite	13	1.483.271	820.667
Fondi per rischi e oneri non correnti		–	–
Passività finanziarie non correnti	14	587.221.473	451.229.757
Altre passività non correnti		–	–
Passività non correnti		591.951.880	455.998.582
Fondi per rischi e oneri correnti	15	237.983	261.632
Debiti commerciali	16	9.687.889	9.136.059
<i>di cui con parti correlate</i>	30	1.302.141	277.878
Passività finanziarie correnti	17	254.573.580	245.550.851
<i>di cui con parti correlate</i>	30	166.010.928	166.454.619
Altre passività correnti	18	64.069.736	34.693.044
<i>di cui con parti correlate</i>	30	31.403.487	28.533.181
Passività correnti		328.569.188	289.641.585
Passività destinate alla vendita		–	–
TOTALE PASSIVITÀ		1.030.235.134	844.343.444

stato patrimoniale

(Euro)	Note	2007	2006
Proventi netti da partecipazioni	22	111.558.710	86.973.331
<i>di cui con parti correlate</i>	30 111.553.000		87.000.000
Altri proventi della gestione	23	32.500.646	26.836.646
<i>di cui con parti correlate</i>	30 30.668.080		26.520.894
<i>di cui poste non ricorrenti</i>	29 13.000.000		–
Costi per acquisti		(342.789)	(278.798)
Costi per servizi e altri costi	24	(50.954.836)	(34.040.588)
<i>di cui con parti correlate</i>	30 (5.569.597)		(5.110.005)
Costi del lavoro	25	(22.248.245)	(19.273.160)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	26	(2.992.774)	(2.654.662)
Proventi finanziari	27	22.530.744	11.921.521
<i>di cui con parti correlate</i>	30 19.962.372		11.552.109
Oneri finanziari	27	(51.687.932)	(22.383.807)
<i>di cui con parti correlate</i>	30 (9.327.758)		(8.004.311)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		38.363.525	47.100.483
Imposte sul reddito	28	28.268.740	15.028.463
<i>di cui poste non ricorrenti</i>	29 4.290.000		
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		66.632.265	62.128.946
Risultato netto attività destinate alla dismissione		–	–
RISULTATO NETTO DEL PERIODO		66.632.265	62.128.946

(migliaia di Euro)	2007	2006
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO (A)		
- Utile dell'esercizio	66.632	62.129
- Ammortamenti e svalutazioni	2.993	2.655
- Variazione fondi rischi e oneri	(24)	(315)
- Variazione imposte differite e imposte sostitutive	1.717	1.368
- Svalutazioni nette di immobilizzazioni finanziarie	15	33
- Svalutazione dei crediti nell'attivo circolante	-	-
- Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(701)	74
- Plusvalenze e minusvalenze nette	-	(180)
Flusso di cassa della gestione corrente	70.632	65.764
Variazioni delle attività e passività di esercizio:		
- Rimanenze	-	-
- Crediti commerciali	169	1.264
- Debiti commerciali	552	5.595
- Altre attività	13.730	18.256
- Altre passività	-	(26.652)
	14.451	(1.537)
TOTALE	85.083	64.227
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)		
- Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1.767)	(645)
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.773)	(2.211)
- Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(53.496)	(153.801)
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	-	317
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	-	119
- Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	3	-
TOTALE	(57.033)	(156.221)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)		
- Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	250.000	262.329
- Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(105.600)	(51.000)
- Incremento (riduzione) debiti/crediti finanziari a medio-lungo termine	17.345	(4.985)
- Incremento (riduzione) debiti verso banche a breve termine	106	(2.928)
- Incremento (riduzione) debiti/crediti finanziari a breve termine	(133.348)	(41.145)
- Aumento capitale sociale	-	-
- Dividendi	(59.866)	(60.125)
- Altre variazioni minori	4.246	(9.990)
TOTALE	(27.117)	92.156
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C)	932	163
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO PERIODO	168	5
VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO	-	-
FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO	932	163
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE PERIODO	1.100	168

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve	Utile (Perdita) di esercizio	Totale patrimonio netto
SALDO ALL'1/1/2006	15.032	57.309	34.349	106.690
Utile netto da operazioni di copertura di flussi finanziari ⁽¹⁾	–	313	–	313
Destinazione del risultato 2005	–	34.349	(34.349)	–
Distribuzione dividendi	–	(60.125)	–	(60.125)
Acquisto azioni proprie	–	(11.210)	–	(11.210)
Altre variazioni	–	907	–	907
Risultato esercizio 2006	–	–	62.129	62.129
SALDO AL 31/12/2006	15.032	21.543	62.129	98.703
Utile netto da operazioni di copertura di flussi finanziari ⁽¹⁾	–	858	–	858
TOTALE UTILI O PERDITE DELL'ESERCIZIO RILEVATI DIRETTAMENTE A PATRIMONIO NETTO	–	858	–	858
Destinazione del risultato 2006	–	62.129	(62.129)	–
Distribuzione dividendi	–	(59.866)	–	(59.866)
Acquisto azioni proprie	–	–	–	–
Altre variazioni	–	3.388	–	3.388
Risultato esercizio 2007	–	–	66.632	66.632
SALDO AL 31/12/2007	(Nota 11)	15.032	28.052	109.714

(1) al netto del relativo effetto fiscale

prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Natura della società

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

Criteri di redazione

Il Bilancio al 31 dicembre 2007 è stato redatto, senza alcuna deroga, in applicazione dei principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Il Bilancio, espresso in Euro, è stato redatto secondo il principio generale del costo, a eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, le attività finanziarie possedute per la negoziazione, nonché gli strumenti derivati che sono stati valutati al fair value.

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si è ritenuto preferibile indicare tutti gli importi arrotondati alle migliaia di Euro; di conseguenza, in alcuni prospetti, gli importi totali possono leggermente discostarsi dalla somma degli importi che li compongono.

Il Bilancio al 31 dicembre 2007 è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società Reconta Ernst & Young S.p.A. secondo le modalità previste dalla CONSOB; i risultati di tali attività saranno resi pubblici appena disponibili.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

ERG S.p.A. presenta il Conto Economico per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, indicando come prima voce "Proventi netti da partecipazioni" in quanto fonte di reddito caratteristica dell'attività di holding di ERG S.p.A.

Con riferimento allo Stato Patrimoniale è stata adottata una forma di presentazione con la distinzione delle attività e passività in correnti e non correnti, secondo quanto consentito dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS 1.

Il rendiconto finanziario è strutturato sulla base del metodo indiretto.

Inoltre, come richiesto dalla delibera CONSOB 15519 del 27 luglio 2006, nello schema del Conto Economico sono stati indicati separatamente quei proventi e oneri derivanti da operazioni non ricorrenti o da fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. Tali poste sono commentate in un'apposita nota. Sempre in applicazione della suddetta delibera CONSOB, negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico sono stati indicati separatamente gli importi relativi alle posizioni e transazioni con parti correlate. Tali poste sono commentate in un'apposita nota.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

Si riportano di seguito i principi contabili adottati e i criteri di valutazione applicati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2007.

Attività immateriali

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

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

Non sono presenti attività immateriali con vita utile indefinita. I costi di ricerca vengono spesi direttamente a Conto Economico nel periodo in cui vengono sostenuti.

Immobili, impianti e macchinari

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

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

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

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

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

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

	%	Grado di ammortamento al 31/12/07
Fabbricati industriali	2,75 - 5,50	60%
Impianti generici	10	48%
Mobili e arredi ufficio	12	55%
Macchine elettroniche	20	71%
Automezzi	25	90%
Attrezzature	25	45%
Spese incrementative	8 - 16	8%

Perdita di valore delle attività (impairment test)

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

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

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

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione ridotto per perdite durature di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è pertanto inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Nel caso in cui il valore a bilancio di alcune partecipazioni risulti superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto desunta dagli ultimi bilanci approvati, tale valore viene mantenuto qualora attribuibile agli elementi dell'attivo della società partecipata (immobilizzazioni materiali, magazzino e/o avviamento).

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto.

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

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

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

Attività finanziarie

Lo IAS 39 prevede la classificazione delle attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico (FVTPL): Fair value through profit or loss;
- investimenti detenuti fino a scadenza (HTM): Held-to-maturity investments;
- finanziamenti e crediti (L&R): Loans and receivables;
- attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS): Available for sale financial investments.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle denominate FVTPL, degli oneri accessori.

Al momento della sottoscrizione, si considera se un contratto contiene derivati impliciti. I derivati impliciti sono scorporati dal contratto ospite se questo non è valutato al fair value quando l'analisi mostra che le caratteristiche economiche e i rischi del derivato implicito non sono strettamente correlati a quelli del contratto ospite.

La società determina la classificazione delle proprie attività finanziarie dopo la rilevazione iniziale e, ove adeguato e consentito, rivede tale classificazione alla chiusura di ciascun esercizio finanziario.

- *Attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico (FVTPL)*

Questa categoria comprende:

- le attività detenute per la negoziazione;
- le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico.

Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a Conto Economico.

- *Investimenti detenuti fino a scadenza (HTM)*

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile sono classificate come "investimenti detenuti fino a scadenza" quando il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino alla scadenza. Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo. Gli utili e le perdite sono rilevati a Conto Economico nel momento in cui l'investimento viene contabilmente eliminato o al manifestarsi di una perdita di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento. Al 31 dicembre 2007 ERG S.p.A. non detiene investimenti classificati come detenuti sino alla scadenza.

- *Finanziamenti e crediti (L&R)*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati su un mercato attivo.

Dopo la rilevazione iniziale, tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore.

Gli utili e le perdite sono iscritti a Conto Economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

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

- *Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS)*

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono quelle attività finanziarie, esclusi gli strumenti finanziari derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie.

Dopo l'iscrizione iniziale le attività finanziarie detenute per la vendita sono valutate al fair value e gli utili e le perdite sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto.

Tra le attività finanziarie disponibili per la vendita sono comprese le partecipazioni in società diverse da quelle controllate e collegate di cui ERG S.p.A. detiene direttamente o indirettamente una percentuale di proprietà inferiore al 20%.

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

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a Conto Economico. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti della società partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Lo IAS 39 prevede altresì i seguenti metodi di valutazione: fair value e metodo del costo ammortizzato.

Fair value

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di Borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate su:

- prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti;
- valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile;
- analisi dei flussi finanziari attualizzati;
- modelli di apprezzamento delle opzioni.

Metodo del costo ammortizzato

Gli "Investimenti detenuti fino a scadenza" e i "Finanziamenti e crediti" sono valutati al costo ammortizzato, calcolato usando il metodo del tasso di sconto effettivo al netto di ogni accantonamento per perdita di valore. Tale calcolo comprende ogni sconto o premio di acquisto e include le commissioni che sono una parte integrante del tasso di interesse effettivo e dei costi di transazione.

Perdita di valore su attività finanziarie

ERG S.p.A. verifica a ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore.

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria calcolato alla data di rilevazione iniziale.

Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita verrà rilevato a Conto Economico.

ERG S.p.A. valuta l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale.

Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo tale rilevazione, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a Conto Economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento a crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, per esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che ERG S.p.A. non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali.

Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso a un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati se ritenuti irrecuperabili.

Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti

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

Passività finanziarie

Lo IAS 39 prevede la classificazione delle passività finanziarie nelle seguenti categorie:

- passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico (FVTPL): Fair value through profit or loss;
- altre passività finanziarie.

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento.

Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a Conto Economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Le passività finanziarie al fair value con variazioni imputate a Conto Economico comprendono le "passività detenute per la negoziazione".

Le "passività detenute per la negoziazione" sono tutte quelle acquisite ai fini di vendita nel breve termine e comprendono gli strumenti derivati, inclusi quelli incorporati, a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle passività detenute per la negoziazione sono rilevati a Conto Economico.

Cancellazione di attività e passività finanziarie

Un'attività finanziaria (od, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- ERG S.p.A. conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- ERG S.p.A. ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui ERG S.p.A. abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio di ERG S.p.A. nella misura del suo coinvolgimento

residuo nell'attività stessa. Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Strumenti finanziari derivati e operazioni di copertura

Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati. Successivamente tale fair value viene periodicamente rivalutato.

Sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando è negativo. ERG S.p.A. pone in essere operazioni con strumenti derivati con l'intento di coprirsi dal rischio derivante dall'oscillazione dei tassi.

I derivati sono classificati, coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata sia preventivamente sia periodicamente, è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value del sottostante oggetto di copertura (fair value hedge), gli stessi sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a Conto Economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa del sottostante oggetto di copertura (cash flow hedge), la quota efficace delle variazioni del fair value dei derivati è inizialmente rilevata a patrimonio netto e successivamente imputata a Conto Economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta.

Azioni proprie

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

Fondi rischi e oneri

La società rileva fondi rischi e oneri quando:

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

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

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

Quando la passività è relativa ad attività materiali (per esempio smantellamento e ripristino siti), il

fondo è rilevato in contropartita all'attività cui si riferisce e l'imputazione a Conto Economico avviene attraverso il processo di ammortamento.

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

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

Benefici ai dipendenti

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

La passività relativa ai piani a benefici definiti è determinata, separatamente per ciascun piano, sulla base di ipotesi attuariali, stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento, ed è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono rilevati pro quota a Conto Economico, per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti che partecipano al piano, se e nei limiti in cui il loro valore netto non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccede il maggiore valore tra il 10% della passività relativa al piano e il 10% del fair value delle attività al suo servizio.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale (stock option)

Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 (Pagamenti basati su azioni), le stock option a favore dei dipendenti vengono valorizzate al fair value al momento dell'assegnazione delle stesse secondo modelli che tengono conto di fattori ed elementi (il prezzo di esercizio dell'opzione, la durata dell'opzione, il prezzo corrente delle azioni sottostanti, l'attesa volatilità del prezzo delle azioni ecc.) vigenti al momento dell'assegnazione. Il diritto diviene esercitabile dopo un certo periodo e al verificarsi di certe condizioni. Il valore complessivo delle opzioni viene ripartito pro rata temporis lungo il periodo suddetto e iscritto in una specifica voce di patrimonio netto, con contropartita una voce di Conto Economico. Alla fine di ogni esercizio il valore del fair value di ogni opzione precedentemente determinato non viene rivisto né aggiornato, ma rimane acquisito nel patrimonio netto a titolo definitivo; a tale data viene invece aggiornata la stima del numero di opzioni che matureranno fino alla scadenza (e quindi del numero dei dipendenti che avranno diritto a esercitare le opzioni). La variazione di stima viene portata a riduzione del patrimonio netto con contropartita a Conto Economico.

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

Dividendi

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

Proventi e oneri finanziari

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

Imposte

Le imposte correnti sono accantonate in base a una previsione dell'onere di pertinenza dell'esercizio, tenendo anche conto degli effetti relativi all'adesione al "consolidato fiscale" della maggior parte delle società del Gruppo. ERG S.p.A., infatti, a partire dal 2004 ha stipulato, con la maggior parte delle società controllate, un contratto di "consolidato fiscale" il cui principio guida prevede che nessuna società debba risultare penalizzata dall'adesione. Tale contratto è stato rinnovato per il triennio 2007-2009. Gli impatti patrimoniali ed economici dell'applicazione di tale contratto vengono riportati a commento delle relative voci di bilancio.

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

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

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

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

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

Uso di stime

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

Nuovi principi

Lo IASB ha emesso i seguenti documenti, già omologati dall'Unione Europea, applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2007:

- IAS 1 – *Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale*: emendamento emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*: emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 8 – *Ambito di applicazione dell'IFRS 2*: emesso nel gennaio 2006, ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 9 – *Rivalutazione dei derivati incorporati*: emesso nel marzo 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 10 – *Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore*: emesso nel luglio 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007.

In relazione ai suddetti documenti non si segnalano effetti significativi sul patrimonio netto e sul risultato del periodo.

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

- IFRIC 11 – *Operazioni con azioni proprie e del Gruppo*: emesso nel novembre 2006;
- IFRS 8 – *Settori operativi*: emesso nel novembre 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009.

Si segnala inoltre che ERG S.p.A. ha applicato in via anticipata il documento interpretativo IFRIC 11 – *Operazioni con azioni proprie del Gruppo*, già omologato dall'Unione Europea ed efficace a partire dal 1° gennaio 2008.

ERG S.p.A. sta valutando l'eventuale impatto che l'applicazione dell'IFRS 8 potrà avere sui futuri bilanci.

Per quanto riguarda il trattamento di fine rapporto si segnala che la voce accoglie gli effetti delle modifiche introdotte dalla "Legge Finanziaria 2007" e successivi decreti e regolamenti, relative alla destinazione delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 del trattamento di fine rapporto (TFR).

In particolare, ai fini dell'applicazione dello IAS 19 la nuova normativa modifica, a partire dal 1° gennaio 2007, la natura del TFR da "programma a benefici definiti" a "programma a contributi definiti". Ai fini IAS solo il fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rimane un piano a benefici definiti.

Il trattamento contabile delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 è pertanto assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS.

Inoltre tali modifiche comportano, ai sensi dello IAS 19, la rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006: tale rideterminazione (curtailment, così come definito dal paragrafo 109 dello IAS 19) si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento. Per effetto di tale curtailment, sono stati imputati a Conto Economico sia le perdite e gli utili attuariali cumulati al 31 dicembre 2006, non iscritti a Conto Economico in applicazione del metodo del "corridoio", sia l'effetto della rideterminazione della passività maturata alla stessa data.

Nota 1 - Attività immateriali

	Concessioni e licenze	Altre attività immateriali	Attività in corso di costruzione	Totale
Costo storico	–	8.815	411	9.226
Ammortamenti	–	(4.961)	–	(4.961)
SALDO AL 31/12/06	–	3.854	411	4.265
Movimenti dell'esercizio:				
Acquisizioni	–	–	1.773	1.773
Capitalizzazioni/riclassifiche	–	2.146	(2.146)	–
Alienazioni e dismissioni	–	–	–	–
Ammortamenti	–	(1.842)	–	(1.842)
Costo storico	–	10.961	37	10.998
Ammortamenti	–	(6.803)	–	(6.803)
SALDO AL 31/12/07	–	4.158	37	4.196

Il valore delle attività immateriali al 31 dicembre 2007 ammonta a 4.196 migliaia di Euro (4.265 al 31 dicembre 2006). La voce "Altre attività immateriali" è costituita principalmente da software applicativi e dalla consulenza effettuata nella fase di sviluppo degli stessi.

Nota 2 - Immobili, impianti e macchinari

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre attività	Attività in corso di costruzione	Totale
Costo storico	8.290	325	8.517	70	17.202
Ammortamenti e svalutazioni	(4.708)	(225)	(5.024)	–	(9.957)
SALDO AL 31/12/06	3.582	100	3.493	70	7.245
Movimenti dell'esercizio:					
Acquisizioni	–	–	–	1.767	1.767
Capitalizzazioni/riclassifiche	–	153	1.648	(1.801)	–
Altre variazioni	–	–	–	–	–
Alienazioni e dismissioni	–	–	–	–	–
Ammortamenti	(211)	(17)	(923)	–	(1.151)
Svalutazioni	–	–	–	–	–
Costo storico	8.290	478	10.089	35	18.892
Ammortamenti e svalutazioni	(4.919)	(242)	(5.871)	–	(11.031)
SALDO AL 31/12/07	3.371	236	4.218	35	7.861

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

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

Nota 3 - Partecipazioni

Le variazioni intervenute nelle partecipazioni nel corso del 2007 sono le seguenti:

	Partecipazioni			Totale
	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	
Costo storico	433.961	8.236	456	442.653
Svalutazioni	(3.829)	(1.918)	-	(5.747)
SALDO AL 31/12/06	430.132	6.318	456	436.905
Movimenti dell'esercizio:				
Acquisizioni/aumenti di capitale	52.735	-	-	52.735
Alienazioni e dismissioni	-	(3)	-	(3)
Svalutazioni/utilizzo fondo coperture perdite	(15)	-	-	(15)
Costo storico	486.696	8.233	456	495.385
Svalutazioni	(3.844)	(1.918)	-	(5.762)
SALDO AL 31/12/07	482.852	6.315	456	489.622

In data 14 dicembre 2007 ERG S.p.A. ha esercitato l'opzione d'acquisto su 16.159.920 azioni della società Enertad S.p.A. incrementando la propria quota di partecipazione in detta società dal 51,33% al 68,38%. Il valore di iscrizione della partecipazione, incrementato nell'esercizio di 50.851 migliaia di Euro, risulta pari a 204.629 migliaia di Euro ed è comprensivo del costo di acquisto delle azioni e degli oneri accessori sostenuti per l'acquisizione.

Si segnala che, in osservanza del documento interpretativo IFRIC 8 "Ambito di applicazione dell'IFRS 2", il valore delle partecipazioni in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A. risulta incrementato di 1.884 migliaia di Euro corrispondente al valore delle stock option assegnate agli Amministratori e dipendenti delle società indicate.

In data 17 dicembre 2007 ERG S.p.A. ha ceduto la propria quota di partecipazione in Primopremio Gestioni S.r.l. (30%) a un controvalore complessivo di 3 migliaia di Euro.

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

	Sede legale	Capitale sociale	%	Patrimonio netto ⁽¹⁾	Utile (perdita) ⁽¹⁾	Nostra quota di patrimonio netto ⁽¹⁾	Valore a bilancio
Imprese controllate							
Enertad S.p.A.	Milano	94.877	68,38%	129.751	2.263	88.724	204.629
ERG Petroli S.p.A.	Roma	36.000	100,00%	288.283	13.370	288.283	110.756
ERG Power & Gas S.p.A.	Roma	10.000	100,00%	69.127	35.214	69.127	11.538
ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.	Siracusa	25.000	100,00%	618.528	27.375	618.528	155.928
Primopremio S.r.l. in liquidazione	Milano	15	100,00%	(27)	(42)	(27)	-
Totale							482.852
Imprese collegate							
I-Faber S.p.A.	Milano	5.652	23,00%	7.980	7	1.835	6.315
Totale							6.315
Altre imprese							
Sviluppo Italia Liguria S.C.p.A.	Genova	5.442	1,25%	7.515	74	94	68
CAF Interregionale Dipendenti S.r.l.	Vicenza	276	0,02%	914	2	-	-
Emittenti Titoli S.p.A.	Milano	4.264	0,51%	6.231	1.174	32	26
Ligurcapital S.p.A.	Genova	5.681	3,64%	9.272	36	337	207
R.U.P.E. S.p.A.	Genova	2.973	5,00%	2.898	15	145	155
Totale							456
TOTALE							489.622
(1) dati riferiti al 2007 per le imprese controllate; ultimi bilanci approvati alla data del Consiglio di Amministrazione per le imprese collegate e le altre imprese.							

Il valore di iscrizione della partecipazione in Enertad S.p.A. è stato mantenuto a seguito dell'impairment test effettuato che ne ha confermato la congruità.

Il valore di iscrizione della partecipazione in I-Faber S.p.A. è stato mantenuto poiché le perdite conseguite negli ultimi esercizi non sono considerate durevoli in base alle verifiche richieste dallo IAS 36. Per un elenco completo delle partecipazioni del Gruppo si rimanda alle Note al Bilancio Consolidato 2007.

Nota 4 - Altre attività finanziarie

	31/12/07	31/12/06
SALDO D'INIZIO PERIODO	180.915	175.938
Movimenti dell'esercizio:		
Erogazioni e interessi	761	4.977
Rimborsi	(5.915)	–
Svalutazioni	–	–
Riclassificazioni	(11.429)	–
SALDO DI FINE PERIODO	164.332	180.915

Le "Altre attività finanziarie" si riferiscono all'erogazione concessa a medio-lungo termine a ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. a seguito del finanziamento concesso da BEI – Banca Europea degli Investimenti – per il progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia".

La quota di finanziamento, con scadenza entro l'anno, pari a 11.429 migliaia di Euro, è stata riclassificata tra le attività correnti.

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

L'incremento di 761 migliaia di Euro è relativo al versamento per l'adesione all'Italian Carbon Fund effettuato l'8 marzo 2007.

Nota 5 - Attività per imposte anticipate

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

Le imposte anticipate risultano così determinate:

	31/12/07		31/12/06	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Fondo rischi e oneri	10	3	65	21
Fondo svalutazione crediti	–	–	164	54
Creazione valore Management	1.319	363	2.757	910
Svalutazione partecipazioni	–	–	1.250	413
Altre variazioni	601	165	572	188
TOTALE		531		1.586

Si segnala che l'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte anticipate è pari all'aliquota nominale IRES (27,5%) maggiorata, ove previsto, dell'aliquota IRAP (3,9%). L'effetto fiscale sulle differenze temporanee è stato pertanto adeguato (decremento pari a 106 migliaia di Euro) per recepire la riduzione della aliquota IRES a partire dall'esercizio 2008 ed è stato contabilizzato alla voce "Imposte sul reddito". In ossequio al principio della prudenza non sono state rilevate le imposte anticipate, pari a 7,5 milioni a fronte della perdita fiscale del 2003, in quanto non sussistono i presupposti oggettivi che ne supportano l'iscrizione.

Nota 6 - Altre attività non correnti

Le "Altre attività non correnti" pari a 80 migliaia di Euro (2.457 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006), sono relative principalmente a depositi cauzionali su contratti di locazione passivi. Il valore al 31 dicembre 2006 includeva il risconto attivo relativo al contratto di garanzia e manleva stipulato tra ERG S.p.A. e Alerion Industries S.p.A.

Nota 7 - Crediti commerciali

Il riepilogo dei crediti è il seguente:

	31/12/07	31/12/06
Crediti verso clienti	149	241
Crediti verso società del Gruppo	2.687	2.928
Fondo svalutazione crediti	–	(164)
TOTALE	2.836	3.005

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

Per informazioni relative ai crediti verso parti correlate si rimanda alla Nota 30.

Le variazioni del fondo svalutazione crediti sono state le seguenti:

	2007	2006
SALDO D'INIZIO PERIODO	164	170
Accantonamenti nel periodo	–	–
Utilizzo nel periodo	(164)	(6)
SALDO DI FINE PERIODO	–	164

Il "Fondo svalutazione crediti" è stato utilizzato nel corso del 2007 a seguito dell'incasso del relativo credito dal fallimento della società Termozerba.

Si segnala che al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 non risultavano in essere crediti commerciali scaduti.

Nota 8 - Altri crediti e attività correnti

	31/12/07	31/12/06
Crediti tributari	42.346	18.562
Altri crediti verso società del Gruppo	18.251	25.484
Crediti diversi	7.135	5.661
TOTALE	67.732	49.707

I "Crediti tributari" sono relativi principalmente al credito verso l'erario per IRES consolidata pari a 42.303 migliaia di Euro.

Gli "Altri crediti verso società del Gruppo" sono costituiti da crediti per IVA di Gruppo (11.993 migliaia di Euro) e da crediti verso controllate per IRES da "consolidato fiscale" (6.258 migliaia di Euro).

I "Crediti diversi" sono costituiti principalmente da anticipi a fornitori (2.228 migliaia di Euro) e da pagamenti già effettuati a fronte di prestazioni future (3.904 migliaia di Euro).

Tale voce contiene anche il credito di 887 migliaia di Euro nei confronti della controllante San Quirico S.p.A. relativo al corrispettivo per la rinuncia di ERG S.p.A. all'opzione per il "consolidato fiscale" con la controllata ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

Nota 9 - Attività finanziarie correnti

	31/12/07	31/12/06
Crediti finanziari verso società del Gruppo	289.842	145.544
Altri crediti finanziari	2.104	12.546
TOTALE	291.946	158.091

Le "Attività finanziarie correnti" sono relative principalmente ai crediti finanziari verso controllate (principalmente ERG Petroli S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A.) e al fair value positivo degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2007, commentati in dettaglio alla Nota 34.

Nota 10 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	31/12/07	31/12/06
Depositi bancari e postali	1.096	163
Denaro e valori in cassa	4	5
TOTALE	1.100	168

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

Nota 11 - Patrimonio netto (109.714 migliaia di Euro)

Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2007, interamente versato, è composto da n. 150.320.000 azioni del valore nominale di 0,10 Euro cadauna ed è pari a 15.032.000 Euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2006).

Si segnala che una parte del capitale sociale pari a 9.701 migliaia di Euro è conseguente ad aumenti gratuiti avvenuti in esercizi precedenti, mediante utilizzo di riserve di rivalutazione monetaria (ex lege 576/1975, 42/1983 e 413/1991).

Alla data del 31 dicembre 2007 il Libro Soci della società evidenzia la seguente situazione:

- San Quirico S.p.A. è titolare di n. 83.619.940 azioni pari al 55,628%;
- Polcevera S.A. (Lussemburgo) è titolare di n. 10.380.060 azioni pari al 6,905%;
- ERG S.p.A. detiene n. 655.456 azioni proprie pari allo 0,436%.

Alla data del 31 dicembre 2007 la San Quirico S.p.A. e la Polcevera S.A. risultavano controllate dalle famiglie Garrone e Mondini, eredi del fondatore del Gruppo ERG, Edoardo Garrone.

Si segnala che in data 29 aprile 2004 l'Assemblea Straordinaria ha introdotto nello Statuto la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di emettere obbligazioni convertibili, per un periodo di 5 anni dalla data di deliberazione, fino a un importo di 150 milioni anche con esclusione del diritto di opzione. L'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. in data 27 aprile 2007 ha autorizzato, ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data della delibera, il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie entro un massimale rotativo (per ciò intendendosi il quantitativo massimo di azioni proprie di volta in volta detenute in portafoglio) di 15.000.000 (quindici milioni) di azioni a un prezzo unitario, comprensivo degli oneri accessori di acquisto, non inferiore nel minimo del 30% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2007 ERG S.p.A. possedeva n. 655.456 azioni proprie pari allo 0,436% del capitale sociale. In applicazione dello IAS 32 le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario, le svalutazioni per riduzione di valore, i ricavi e le perdite derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Piani di opzioni su azioni

In data 5 agosto 2005 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha approvato un nuovo piano di incentivazione di lungo periodo, che prevede l'attribuzione di diritti di sottoscrizione, nominativi e incedibili, di azioni ERG a dirigenti del Gruppo.

Il sistema ha una durata triennale e prevede l'assegnazione dei diritti, anno per anno, con prezzo di esercizio alla pari, corrispondente cioè al valore medio aritmetico delle quotazioni ufficiali del titolo ERG nei trenta giorni precedenti all'assegnazione. Il sistema non prevede il regolamento per cassa.

Il diritto di esercitare le opzioni è subordinato alla permanenza alle dipendenze del Gruppo per un periodo di tre anni dalla data di assegnazione.

La seguente tabella riepiloga i dati relativi ai diritti assegnati dal 2005 al 2007:

	Assegnazione 2007	Assegnazione 2006	Assegnazione 2005
Numero diritti assegnati ⁽¹⁾	745.335	719.090	635.575
Prezzo di esercizio (Euro) ⁽²⁾	16,06	15,61	21,08
Valore equo alla data di assegnazione (Euro) ⁽²⁾	3,74	4,07	6,18

(1) il numero è esposto al netto dei diritti annullati
(2) valore medio ponderato sulla base delle opzioni assegnate

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

La seguente tabella indica le ipotesi utilizzate per il modello.

	2007	2006	2005
Volatilità media del titolo ERG ⁽¹⁾	31,99%	31,20%	29,34%
Tasso di interesse privo di rischio ⁽¹⁾	3,59%	3,56%	2,35%
Scadenza del diritto	4 anni	4 anni	4 anni

(1) valore medio ponderato sulla base delle opzioni assegnate

La quota di competenza di ERG S.p.A. del costo relativo a operazioni di pagamento basate su azioni è la seguente:

	2007	2006	2005
Costi per servizi e altri costi	1.311	810	146
Costi del lavoro	191	97	27
TOTALE	1.502	907	173

Riserve

	31/12/07	31/12/06
Riserva sovrapprezzo azioni	63.315	63.315
Riserva legale	3.236	3.236
Riserva transizione IAS e utili a nuovo	(59.267)	(61.531)
Riserva stock option	4.467	1.080
Riserva cash flow hedge	1.171	313
Altre riserve	15.130	15.130
TOTALE	28.052	21.543

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

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

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

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

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

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

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile e distribuibile	Quota in sospensione d'imposta
Capitale sociale	15.032	–	–	9.701
Riserva sovrapprezzo azioni	63.315	A B C	63.315	–
Riserva legale	3.236	B	–	–
Riserva transizione IAS e utili a nuovo	(59.267)	A B C	(59.268)	–
Riserva stock option	4.467	–	–	–
Riserva cash flow hedge	1.171	–	–	–
Altre riserve	15.130	A B C	15.130	14.622
Utile (perdita) di esercizio	66.632	A B C	66.632	–
TOTALE	109.714		85.809	24.323

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

Si segnala che a seguito delle deduzioni extracontabili effettuate ai sensi dell'art. 109, 4° comma, lettera b) del TUIR, in caso di distribuzione di utili dell'esercizio e/o riserve, l'ammontare delle riserve di patrimonio netto e degli utili dell'esercizio portati a nuovo non deve scendere al di sotto dell'importo complessivo residuo dei componenti negativi dedotti extracontabilmente che, al netto del fondo imposte differite, è stimabile in 2.100 migliaia di Euro. Qualora si verifici tale evenienza, l'importo delle riserve e/o utili dell'esercizio distribuiti che intacca il livello minimo concorrerà a formare il reddito imponibile della società.

Nota 12 - Trattamento fine rapporto

	31/12/07	31/12/06
SALDO D'INIZIO PERIODO	3.948	3.874
Costo previdenziale per le prestazioni di lavoro correnti	1.011	1.131
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte	126	141
Effetto riforma TFR (curtailment)	(130)	–
Benefici pagati	(1.708)	(1.198)
SALDO DI FINE PERIODO	3.247	3.948

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

La voce contiene gli effetti delle modifiche introdotte dalla Finanziaria 2007 relative alla destinazione delle quote maturande del trattamento di fine rapporto (TFR). In particolare, ai fini dell'applicazione dello IAS 19, la nuova normativa modifica, a partire dal 2007, la natura del TFR da "programma a benefici definiti" a "programma a contributi definiti". Tale rideterminazione si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento.

Si segnala che non si è tenuto conto degli utili e delle perdite attuariali (derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate) in quanto il loro valore netto, non rilevato al termine dell'esercizio precedente, risulta inferiore al 10% della passività di fine periodo (metodo del corridoio).

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

Tasso di sconto	4,5%
Tasso di inflazione	2,0%
Tasso medio di rotazione	5,0%
Tasso medio incremento retribuzioni	3,0%

Nota 13 - Passività per imposte differite

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

Tale passività risulta così determinata:

	31/12/07		31/12/06	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Valutazione attuariale del TFR	511	141	365	121
Ammortamenti eccedenti	2.921	803	1.285	424
Strumenti finanziari	1.614	444	466	154
Altre variazioni	348	96	371	122
TOTALE		1.483		821

L'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte differite è pari all'aliquota nominale IRES (27,5%) in vigore dal 1° gennaio 2008, maggiorata, ove previsto, dell'aliquota IRAP (3,9%). L'effetto fiscale è stato pertanto adeguato (decremento del fondo per 208 migliaia di Euro) per recepire la riduzione della aliquota IRES a partire dall'esercizio 2008 ed è stato contabilizzato alla voce "Imposte sul reddito".

L'incremento delle imposte differite è principalmente attribuibile al maggior ammortamento fiscale dei software previsto dalla vigente normativa fiscale e dalla valutazione al fair value degli strumenti derivati. Si segnala che le imposte differite (379 migliaia di Euro) calcolate sul fair value degli strumenti derivati contabilizzati secondo la tecnica del cash flow hedge sono state rilevate con contropartita a patrimonio netto. La riserva da cash flow hedge iscritta nel patrimonio netto è stata adeguata (decremento di 89 migliaia di Euro) per recepire la riduzione dell'aliquota IRES a partire dall'esercizio 2008.

Nota 14 - Passività finanziarie non correnti

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/07	31/12/06
Mutui e finanziamenti a medio-lungo termine	671.635	522.829
- quota corrente finanziamenti a medio-lungo termine	(84.415)	(71.600)
TOTALE	587.221	451.230

I mutui e finanziamenti a medio-lungo termine al 31 dicembre 2007 sono pari a 672 milioni, di cui 175 milioni erogati dalla Banca Europea degli Investimenti a fronte del Progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia" e 185 milioni da Unicredit per l'operazione Enertad.

A fronte delle erogazioni del finanziamento da parte di Unicredit sono stati pagati commissioni e altri oneri accessori per 2,4 milioni che in applicazione dello IAS 39 sono stati rilevati secondo il metodo del costo ammortizzato.

A fronte dei mutui in essere, al fine di ridurre il rischio derivante dall'oscillazione futura dei tassi di interesse, sono state effettuate operazioni di tipo:

- Interest Rate Swap, con scadenza 2011, per un valore nominale pari a 106 milioni, che fissano il tasso di interesse effettivo al 3,88%;
- Interest Rate Swap, con scadenza 2009, per un valore nominale pari a 100 milioni, che fissano il tasso di interesse effettivo mediamente al 4,4%.

Nel corso del 2007 sono stati accesi quattro nuovi finanziamenti valutati al costo ammortizzato per un ammontare complessivo pari a 199 milioni. Inoltre è stata attivata la tranche "B call" del prestito Unicredit per 51 milioni relativa all'esercizio dell'opzione call per l'acquisto del 17% delle azioni Enertad.

Al 31 dicembre 2007 il tasso di interesse medio ponderato dei mutui e finanziamenti era del 5,41% (4,21% al 31 dicembre 2006).

Si ricorda che in data 22 dicembre 2006 ERG ha ottenuto un finanziamento di 45 milioni con scadenza 2009. Il finanziamento prevede, oltre al pagamento di interessi al tasso fisso nominale del 2%, il riconoscimento di un premio variabile legato all'andamento del titolo Enertad in due periodi individuati dalla banca. Ai fini dello IAS 39 il suddetto premio si configura come derivato implicito ed è stato pertanto scorporato dal valore del debito e iscritto al fair value (pari a -4,0 milioni al 31 dicembre 2007) tra le passività finanziarie, con corrispondente incremento del tasso effettivo del finanziamento in cui è incorporato.

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

	Mutui e finanziamenti
entro 2008	84.415
entro 2009	160.516
entro 2010	138.302
entro 2011	136.454
entro 2012	58.615
oltre 2012	93.334
TOTALE	671.635

Nota 15 - Fondi per rischi e oneri correnti

	31/12/07	31/12/06	Variazioni	
			Incrementi	Decrementi
Fondo beneficenza	196	196	-	-
Fondo oneri su partecipazioni	32	-	32	-
Fondo rischi controversie legali	10	66	-	(56)
TOTALE	238	262	32	(56)

L'incremento del fondo oneri su partecipazioni è riferito all'accantonamento per la copertura delle perdite riferite alla controllata Primopremio S.r.l. in liquidazione.

Nota 16 - Debiti commerciali

	31/12/07	31/12/06
Debiti verso fornitori	9.360	8.927
Debiti verso società del Gruppo	328	209
TOTALE	9.688	9.136

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

Nota 17 - Passività finanziarie correnti

	31/12/07	31/12/06
Banche a breve:		
Banche a breve in Euro	134	28
	134	28
Altre passività finanziarie a breve:		
Quota corrente debiti verso banche a medio-lungo termine	84.415	71.600
Debiti finanziari verso società del Gruppo	166.011	166.455
Altri debiti finanziari	4.014	7.468
	254.439	245.523
TOTALE	254.574	245.551

Al 31 dicembre 2007 il tasso di interesse medio ponderato sull'indebitamento a breve era del 5,00% (4,20% al 31 dicembre 2006).

I debiti finanziari verso società del Gruppo sono relativi principalmente al rapporto di conto corrente verso ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. per 162 milioni e verso ERG Nuove Centrali S.p.A. per 3 milioni.

Gli altri debiti finanziari sono costituiti principalmente dal fair value negativo sul derivato implicito incluso nel contratto di finanziamento stipulato in data 22 dicembre 2006 pari a 4.012 migliaia di Euro (6.266 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006). Al 31 dicembre 2007 la variazione del fair value dello strumento derivato (2.254 migliaia di Euro) è stata contabilizzata in diminuzione degli altri debiti finanziari con contropartita Conto Economico alla voce "Proventi finanziari".

Nota 18 - Altre passività correnti

	31/12/07	31/12/06
Debiti tributari	15.132	725
Debiti verso il personale	1.914	2.471
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza	1.376	1.255
Debiti per affitti passivi maturati	20	43
Altri debiti verso società del Gruppo	31.403	28.083
Altre passività correnti minori	14.225	2.116
TOTALE	64.070	34.693

I "Debiti tributari" sono afferenti principalmente all'IVA di Gruppo relativa al mese di dicembre 2007 (13.091 migliaia di Euro) pagata nel mese di gennaio 2008 e all'IVA indetraibile da pro rata (1.023 migliaia di Euro).

I "Debiti verso il personale" sono relativi alle competenze del periodo non ancora liquidate e includono ferie, riposi compensativi non goduti, premio di produttività e bonus legati al Piano di Compensation per il Management della società in base alla creazione di valore prodotta dal Gruppo.

I "Debiti verso istituti di previdenza e assistenza" sono relativi ai contributi di competenza su salari e stipendi del mese di dicembre 2007 e, a seguito delle novità normative introdotte dalla "Legge Finanziaria 2007", accolgono una parte delle quote maturande del TFR a partire dal 1° gennaio 2007.

Gli "Altri debiti verso società del Gruppo" riguardano il trasferimento relativo al "consolidato fiscale" (18.458 migliaia di Euro) e all'acconto IVA di Gruppo (12.945 migliaia di Euro).

Le "Altre passività correnti minori" includono principalmente il debito di 13 milioni nei confronti di Alerion Industries S.p.A. derivante dalla transazione relativa alla mancata acquisizione da parte di ERG S.p.A. di parchi eolici.

Nota 19 - Garanzie, impegni e rischi (530.457 migliaia di Euro)

Fideiussioni prestate

	31/12/07	31/12/06
A favore di società del Gruppo	486.140	175.627
A favore di altri	34.379	33.343
TOTALE	520.520	208.970

Le fideiussioni rilasciate a società del Gruppo si riferiscono principalmente alle garanzie rilasciate a società controllate con riferimento a contratti relativi alla fornitura di greggio e a finanziamenti. Si segnala che nel corso del 2007 è stata rilasciata una garanzia per 300 milioni a favore di ERG Nuove Centrali S.p.A. per un finanziamento ottenuto da quest'ultima.

Nostri impegni (9.937 migliaia di Euro)

Si riferiscono a impegni per acquisti di hardware, software e servizi di consulenza informatica (8.278 migliaia di Euro al 31 dicembre 2006).

Nota 20 - Covenant e negative pledge

Il finanziamento rilasciato da Unicredit a ERG S.p.A. prevede una clausola di negative pledge in cui si stabilisce che ERG S.p.A. si impegna, per sé e per alcune sue controllate (ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Petroli S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A.), a non costituire garanzie reali sulle immobilizzazioni, senza il preventivo consenso dell'Istituto finanziatore; resta salva la possibilità di costituire garanzie per un importo non superiore a 10 milioni sugli asset della Raffineria ISAB di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

Il finanziamento è inoltre soggetto a un covenant relativo al rapporto tra indebitamento finanziario netto e margine operativo lordo che, dal 30 giugno 2007 in poi, deve essere inferiore o uguale a 3,5.

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

In considerazione dell'alta volatilità manifestatasi nel mercato è stata rilasciata da Unicredit una sospensione all'applicazione del suddetto covenant alla data del 31 dicembre 2007.

Nota 21 - Passività potenziali

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

Nota 22 - Proventi netti da partecipazioni

	2007	2006
Dividendi da imprese controllate:		
ERG Petroli S.p.A.	43.000	77.000
ERG Power & Gas S.p.A.	32.600	10.000
ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.	36.000	–
	111.600	87.000
Dividendi da altre imprese	6	6
Svalutazioni e copertura perdite	(47)	(33)
TOTALE	111.559	86.973

I proventi netti da partecipazioni sono costituiti principalmente dai dividendi incassati e distribuiti da ERG Petroli S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A. ed ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

La svalutazione e copertura perdite pari a 47 migliaia di Euro si riferisce alla società Primopremio S.r.l. in liquidazione.

Nota 23 - Altri proventi della gestione

	2007	2006
Vendite e prestazioni a imprese controllate	22.755	18.436
Vendite e prestazioni a imprese collegate	98	75
Vendite e prestazioni a terzi	12	4
Altri ricavi e proventi da imprese controllanti	887	–
Altri ricavi e proventi da imprese controllate	6.897	7.608
Altri ricavi e proventi da imprese collegate	31	53
Altri ricavi e proventi da terzi	1.821	660
TOTALE	32.501	26.837

La voce "Vendite e prestazioni a imprese controllate" comprende gli addebiti per prestazioni di servizi effettuate dalle funzioni di staff centralizzate. L'incremento è dovuto ai maggiori servizi forniti dalle funzioni della holding.

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

Nel 2007 includono nei confronti della controllante San Quirico il corrispettivo per la rinuncia di ERG all'opzione per il "consolidato fiscale" con la controllata ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

Nota 24 - Costi per servizi e altri costi

	2007	2006
Costi per servizi	26.955	24.656
Affitti passivi, canoni e noleggi	6.422	5.183
Accantonamenti per rischi e oneri	–	15
Imposte e tasse	2.157	1.486
Altri costi di gestione	15.420	2.701
TOTALE	50.955	34.041

I costi per servizi sono così composti:

	2007	2006
Consulenze	5.718	7.173
Utenze	666	530
Assicurazioni	386	329
Pubblicità e sponsorizzazioni	4.349	3.922
Compensi Amministratori e Sindaci	5.263	5.594
Spese viaggi e soggiorno personale	1.849	1.942
Altri servizi	8.724	5.166
TOTALE	26.955	24.656

La voce "Consulenze" include i costi relativi allo studio di operazioni straordinarie e i costi sostenuti per la realizzazione del progetto afferente al modello di governance dei rischi di Gruppo (parzialmente riaddebitati a società del Gruppo).

I costi per pubblicità e sponsorizzazioni sono principalmente composti dagli oneri del contratto di sponsorizzazione di U.C. Sampdoria S.p.A., riaddebitati per la maggior parte alle società del Gruppo.

Gli "Altri servizi" includono, tra gli altri, gli oneri relativi al contratto di garanzia e manleva stipulato con Alerion Industries S.p.A. (3.100 migliaia di Euro), spese per prestazioni informatiche (1.896 migliaia di Euro) e spese per corsi di formazione (830 migliaia di Euro).

Le "Imposte e tasse" si riferiscono principalmente al costo per IVA indetraibile.

Gli "Altri costi di gestione" includono principalmente l'importo di 13 milioni dovuto a titolo transattivo ad Alerion Industries S.p.A. a fronte della mancata compravendita di parchi eolici.

Nota 25 - Costi del lavoro

	2007	2006
Salari e stipendi	14.966	13.399
Oneri sociali	4.229	3.835
Trattamento di fine rapporto	1.007	1.272
Altri costi	2.046	767
TOTALE	22.248	19.273

L'incremento della voce "Altri costi" è dovuto principalmente agli importi integrativi corrisposti al personale in uscita.

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

	2007	2006
Dirigenti	37	31
Quadri	70	64
Impiegati	141	137
TOTALE	248	232

Si precisa che al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti ammontava complessivamente a 250 unità (240 al 31 dicembre 2006).

Nota 26 - Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni

	2007	2006
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.842	1.691
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.151	964
TOTALE	2.993	2.655

L'incremento degli ammortamenti è imputabile agli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio 2007 in software e hardware.

Nota 27 - Proventi (oneri) finanziari netti

	2007	2006
Proventi		
Da crediti iscritti nelle attività finanziarie non correnti	8.892	6.616
Proventi attivi da imprese controllate	11.070	4.936
Interessi attivi su credito verso erario	–	72
Interessi attivi bancari	87	14
Altri proventi finanziari	2.482	283
	22.531	11.922
Oneri		
A imprese controllate	(9.328)	(8.004)
Interessi passivi bancari a breve	(92)	(88)
Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine	(29.815)	(11.393)
Altri oneri finanziari	(12.453)	(2.898)
	(51.688)	(22.384)
TOTALE	(29.157)	(10.462)

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

Gli "Altri proventi finanziari" sono relativi alla valutazione al fair value di strumenti derivati.

Gli "Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine" sono aumentati a seguito dei finanziamenti ottenuti nel corso dell'esercizio.

Gli "Altri oneri finanziari" comprendono principalmente la variazione pari a 11,3 milioni del fair value della Call Option per l'acquisizione del 17% di Enertad S.p.A. alla data di esercizio.

Nota 28 - Imposte sul reddito

	2007	2006
Imposte correnti sul reddito	(29.372)	(16.458)
Imposte esercizio precedente	(337)	61
Imposte sostitutive	–	–
Imposte differite e anticipate	1.541	1.368
Delta aliquota imposte differite e anticipate	(102)	–
TOTALE	(28.269)	(15.028)

L'accantonamento delle imposte sul reddito del periodo è stato calcolato tenendo conto del prevedibile imponibile fiscale.

In particolare, le imposte dell'esercizio risultano positive in quanto includono il recupero ai fini IRES della perdita fiscale di ERG S.p.A. dell'anno 2007 per un importo di 26.011 migliaia di Euro a seguito dell'adozione del "consolidato fiscale" oltre agli effetti dell'applicazione del consolidato mondiale (3.361 migliaia di Euro).

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

Crediti verso società del Gruppo (a debito verso l'erario)	(6.258)
Debiti verso società del Gruppo (a credito verso l'erario)	18.458
Posizione a credito di ERG S.p.A.	30.103
CREDITO COMPLESSIVO VERSO L'ERARIO	42.303

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico

	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	38.364	
Onere fiscale teorico (aliquota 33%)		12.660
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(1.713)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	1.475	
Recupero delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(4.433)	
Variazioni fiscali permanenti	(112.513)	
Imponibile fiscale (perdita fiscale) IRES	(78.821)	
Recupero IRES su perdita fiscale		(26.011)

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

	Imponibile	Imposta
Differenza tra valore e costi della produzione	(44.037)	
Costi e ricavi non rilevanti ai fini IRAP	22.248	
Costi e ricavi riclassificati ai fini IRAP	(29.157)	
Base imponibile teorica ai fini IRAP	(50.946)	
Onere fiscale teorico (aliquota 5%)		–
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi	(1.713)	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	156	
Recupero delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(140)	
Variazioni fiscali permanenti	14.666	
Imponibile IRAP	(37.976)	
IRAP a bilancio		–

Nota 29 - Poste non ricorrenti

Le poste non ricorrenti del 2007 si riferiscono agli oneri, pari a 13 milioni, relativi all'accordo transattivo siglato da ERG S.p.A. e Alerion volto a definire la controversia insorta a seguito della mancata compravendita di parchi eolici.

Nota 30 - Parti correlate

Stato Patrimoniale - Attività

	Altre attività finanziarie	Crediti commerciali	Altri crediti e attività correnti	Attività finanziarie correnti
Parti correlate				
ERG Petroli	–	896	–	138.584
ERG Power & Gas	–	761	–	135.950
ERG Raffinerie Mediterranee	163.571	909	11.981	13.119
Enertad	–	40	–	–
San Quirico	–	–	887	–
SIGEA	–	–	87	576
ISAB Energy	–	–	4.019	–
ISAB Energy Services	–	–	2.164	–
ERG Nuove Centrali	–	8	–	1.613
Altre società e parti correlate	–	73	–	–
TOTALE	163.571	2.687	19.138	289.842
<i>Percentuale di incidenza sulla voce totale</i>	<i>100%</i>	<i>95%</i>	<i>28%</i>	<i>99%</i>

Stato Patrimoniale - Passività

	Debiti commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti
Parti correlate			
ERG Petroli	(125)	(843)	(20.258)
ERG Power & Gas	–	(9)	(1.174)
ERG Raffinerie Mediterranee	(165)	(161.662)	–
ERG Nuove Centrali	–	(3.495)	(8.507)
ISAB Energy	–	–	(417)
ISAB Energy Services	–	–	(170)
SIGEA	–	(2)	–
Gestioni Europa	–	–	(323)
Gestioni Europa Due	–	–	(543)
Altre società e parti correlate	(1.011)	–	(13)
TOTALE	(1.302)	(166.011)	(31.403)
<i>Percentuale di incidenza sulla voce totale</i>	<i>13%</i>	<i>65%</i>	<i>49%</i>

Conto Economico

	Proventi netti da partecipazioni	Altri proventi della gestione	Costi per servizi e altri costi	Proventi (oneri) finanziari netti
Imprese del Gruppo				
ERG Petroli	43.000	10.727	(1.468)	(2.999)
ERG Power & Gas	32.600	7.372	–	6.486
ERG Raffinerie Mediterranee	36.000	11.171	(466)	2.751
ERG Nuove Centrali	–	29	–	4.312
Altre società del Gruppo	(47)	483	(227)	85
Totale imprese del Gruppo	111.553	29.781	(2.162)	10.635
Altre parti correlate				
San Quirico	–	887	–	–
U.C. Sampdoria	–	–	(2.934)	–
Fondazione Garrone	–	–	(474)	–
Totale altre parti correlate	–	887	(3.408)	–
TOTALE	111.553	30.668	(5.570)	10.635
<i>Percentuale di incidenza sulla voce totale</i>	100%	94%	11%	36%

I rapporti economici con imprese del Gruppo riguardano essenzialmente i dividendi distribuiti dalle società partecipate, gli addebiti per prestazioni di servizi effettuate dalle funzioni di staff centralizzate, il recupero di costi e la raccolta e l'impiego di mezzi finanziari. Tutte le operazioni fanno parte della gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato.

I rapporti patrimoniali sono relativi principalmente all'erogazione di finanziamenti, all'IVA di Gruppo e al "consolidato fiscale".

Si segnala che a seguito dell'accordo stipulato nel dicembre 2004 tra ERG S.p.A. e la controllante San Quirico S.p.A., in cui quest'ultima ha chiesto a ERG S.p.A. di rinunciare all'opzione per il "consolidato fiscale nazionale" con la controllata ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., e a fronte dell'incasso dei dividendi deliberati da ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. nel corso del 2007, San Quirico S.p.A. dovrà corrispondere a ERG S.p.A. l'importo di 0,9 milioni quale corrispettivo del pregiudizio derivante dal mancato consolidamento di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

Per quanto riguarda gli altri rapporti con parti correlate, così definite dal principio IAS n. 24, si segnala che:

- in data 25 maggio 2007 è stato rinnovato con l'U.C. Sampdoria S.p.A. – società di calcio controllata dal principale azionista di ERG – il contratto di sponsorizzazione a partire dal 1° luglio 2007 sino al 30 giugno 2009. Il contratto è stato oggetto di un'approfondita valutazione di convenienza da parte delle funzioni competenti e su di esso, nel rispetto dei principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni con parti correlate, è stato espresso un parere da parte di un esperto indipendente scelto dal Comitato per il Controllo Interno su incarico del Consiglio di Amministrazione. L'esperto indipendente ha proceduto all'esame del rapporto costo/valore economico della sponsorizzazione e ha confermato che le condizioni economiche del contratto risultano in linea con le valutazioni medie del mercato della sponsorizzazione del calcio in Italia. I relativi costi di competenza del 2007 sono pari a 2,9 milioni e comprendono l'ultima tranche del precedente contratto scaduto in data 30 giugno 2007;
- in data 14 maggio 2007 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., preso atto dei progetti definiti per l'anno 2007 dalla Fondazione Edoardo Garrone, ONLUS di cui ERG S.p.A. è socia, e ritenuto che gli stessi sono coerenti con le strategie di comunicazione del Gruppo, ha approvato l'erogazione di un contributo annuale i cui costi di competenza del 2007 sono pari a 0,5 milioni.

Nota 31

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

**Compensi corrisposti da ERG S.p.A. e società controllate
nell'anno 2007 agli Amministratori, ai Sindaci, ai Direttori generali
e ai dirigenti con responsabilità strategiche**

SOGGETTO		DESCRIZIONE CARICA	
NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	PERIODO PER CUI È STATA RICOPERTA LA CARICA	SCADENZA CARICA
EDOARDO GARRONE	PRESIDENTE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
DOMENICO D'ARPIZIO	VICE PRESIDENTE	1/1/07 - 19/11/07	-
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
ALESSANDRO GARRONE	AMM. DELEGATO	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
LINO CARDARELLI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
MASSIMO BELCREDI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
RICCARDO GARRONE	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
GIUSEPPE GATTI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
ANTONIO GUASTONI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
PAOLO FRANCESCO LANZONI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
GIAN PIERO MONDINI	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
GUIDO SEBASTIANO ZERBINO	CONSIGLIERE	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2009
ALFIO LAMANNA	PRESIDENTE C.SIND.	1/1/07 - 28/6/07	-
MARIO PACCIANI	PRESIDENTE C.SIND.	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2010
FABRIZIO CAVALLI	SINDACO	1/1/07 - 31/12/07	30 APRILE 2010
PAOLO FASCE	SINDACO	29/6/07 - 31/12/07	24 APRILE 2008
DIRIGENTI STRATEGICI ⁽²¹⁾	AMM.RI DEL./CFO	-	-

Note schema 1

- (1) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG S.p.A. per euro 37.500 e da parte di ERG Petroli per euro 75.000
- (2) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG S.p.A.
- (3) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
- (4) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG S.p.A.
- (5) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG Power & Gas S.p.A.
- (6) bonus di competenza del 2007, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2008 da parte di ERG S.p.A.
- (7) compenso carica di Presidente nella società ERG Petroli S.p.A.
- (8) compensi carica di Consigliere in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A., ERG Petroli S.p.A. ed Enertad S.p.A. e di membro del Comitato per il Controllo Interno in Enertad S.p.A.
- (9) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
- (10) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG S.p.A.
- (11) compensi carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno e di membro del Comitato Nomine e Compensi

Schema 1

COMPENSI			
EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
945.232,27	4.767,73	–	–
123.749,07	8.750,93	112.500,00 ⁽¹⁾	264.657,53 ⁽⁷⁾
422.285,00	5.951,67	112.500,00 ⁽²⁾	44.000,00 ⁽⁸⁾
112.366,08	5.816,80	42.000,00 ⁽³⁾	168.084,00 ⁽⁹⁾
997.366,00	6.067,01	200.000,00 ⁽⁴⁾	150.489,00 ⁽¹⁰⁾
50.000,00	–	–	–
47.866,20	2.133,80	–	60.000,00 ⁽¹¹⁾
45.764,22	4.235,78	–	–
50.000,00	–	37.500,00 ⁽⁵⁾	357.186,67 ⁽¹²⁾
50.000,00	–	–	35.000,00 ⁽¹³⁾
45.232,28	4.767,72	–	106.000,00 ⁽¹⁴⁾
45.764,22	4.235,78	–	–
47.055,36	2.944,64	–	25.000,00 ⁽¹⁵⁾
29.424,66	–	–	12.500,00 ⁽¹⁶⁾
50.191,78	–	–	113.908,40 ⁽¹⁷⁾
40.000,00	–	–	14.892,00 ⁽¹⁸⁾
20.383,56	–	–	20.130,58 ⁽¹⁹⁾
–	12.830,90	180.000,00 ⁽⁶⁾	1.283.749,67 ⁽²⁰⁾

(12) compensi carica di Presidente in ERG Power & Gas S.p.A, ERG Nuove Centrali S.p.A. ed Enertad S.p.A. e di Consigliere in ISAB Energy S.r.l. e ISAB Energy Services S.r.l.

(13) compenso carica di membro del Comitato per il Controllo Interno

(14) compensi carica di membro dei Comitati per il Controllo Interno e Nomine e Compensi e di Presidente dell'Organismo di Vigilanza in ERG S.p.A, ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A. ed Enertad S.p.A.

(15) compenso carica di membro del Comitato Nomine e Compensi

(16) compensi carica di Sindaco effettivo per il periodo 1/1/07 - 28/06/07 in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. ed ERG Nuove Centrali S.p.A.

(17) compensi carica di Presidente del Collegio Sindacale in ERG Petroli S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A., ERG Nuove Centrali S.p.A., Gestioni Europa S.p.A., Gestioni Europa Due S.p.A., Europam S.r.l., ERG CESA Eolica S.p.A., Roma Energia S.r.l. e di Sindaco in SIGEA S.p.A., ISAB Energy S.r.l., ISAB Energy Services S.r.l. e Raffineria Roma S.p.A.

(18) compensi carica di Sindaco in ERG Power & Gas S.p.A., ERG Petroli S.p.A. e Ionio Gas S.r.l.

(19) compensi carica di Sindaco in ERG Power & Gas S.p.A., Ionio Gas S.r.l. e Presidente del Collegio Sindacale di I Faber S.p.A.

(20) retribuzioni da lavoro dipendente da parte di ERG S.p.A. e compensi per la carica di Amministratori Delegati in società controllate al netto degli emolumenti incassati direttamente dalla società di appartenenza

(21) include n. 4 dirigenti

Stock option assegnate agli Amministratori, ai Direttori Generali e ai dirigenti con responsabilità strategiche

NOME E COGNOME	CARICA RICOPERTA	OPZIONI DETENUTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI ASSEGNATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO		
		NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA
EDOARDO GARRONE	PRESIDENTE	156.182	18,34	3/4/09	78.091	16,14	1/10/10
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	26.030	18,34	3/4/09	13.015	16,14	1/10/10
DOMENICO D'ARPIZIO	VICE PRESIDENTE	238.612	18,84	28/2/09	97.614	16,14	1/10/10
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	136.660	17,17	19/6/09	97.614	16,14	1/10/10
ALESSANDRO GARRONE	AMM. DELEGATO	347.072	18,34	3/4/09	89.153	16,14	1/10/10
GIUSEPPE GATTI	CONSIGLIERE	69.415	16,98	2/7/09	32.538	16,14	1/10/10
DIRIGENTI STRATEGICI	AMM. DEL./CFO	173.537	17,80	9/5/09	234.274	15,87	26/8/10

(1) opzioni detenute dagli eredi

Schema 2

	OPZIONI ESERCITATE NEL CORSO DELL'ESERCIZIO			OPZIONI SCADUTE NELL'ESERCIZIO	OPZIONI DETENUTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		
	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	PREZZO MEDIO DI MERCATO ALL'ESERCIZIO	NUMERO OPZIONI	NUMERO OPZIONI	PREZZO MEDIO DI ESERCIZIO	SCADENZA MEDIA
	-	-	-	-	234.273	17,61	2/10/09
	-	-	-	-	39.045	17,61	2/10/09
	-	-	-	-	336.226 ⁽¹⁾	18,06	15/8/09
	-	-	-	-	234.274	16,74	31/12/09
	-	-	-	-	436.225	17,89	23/7/09
	-	-	-	-	101.953	16,71	24/11/09
	-	-	-	-	407.811	16,68	5/2/10

Nota 32 - Corrispettivi di revisione

In base all'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti, si riportano gli oneri di competenza 2007 relativi alle prestazioni effettuate dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., revisore principale del Gruppo ERG, e dalle società appartenenti al network a essa correlato.

	2007
Servizi di revisione	463
Servizi diversi dalla revisione	262
TOTALE	725

I servizi di revisione comprendono la revisione completa dei Bilanci annuali, la revisione limitata della Relazione Semestrale e le procedure di verifica concordate volontariamente richieste sui dati trimestrali.

I servizi diversi dalla revisione comprendono principalmente servizi di assistenza in materia fiscale, ambientale e Legge 262/05 (dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari).

Nota 33 - Dividendi

I dividendi pagati da ERG S.p.A. nel 2007 (59.866 migliaia di Euro) e nel 2006 (60.125 migliaia di Euro), deliberati in occasione dell'approvazione del bilancio dell'anno precedente, corrispondono a 0,40 Euro per ciascuna delle azioni aventi diritto alla data di stacco cedola.

In data 10 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha proposto il pagamento agli azionisti di un dividendo di 0,40 Euro per azione.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 22 maggio 2008, previo stacco cedola a partire dal 19 maggio 2008.

Nota 34 - Strumenti finanziari

31/12/2007	FVTPL ⁽¹⁾	L&R ⁽²⁾	AFS ⁽³⁾	Altre passività	Derivati di copertura	Totale	di cui non corrente	Fair value
Partecipazioni in altre imprese	–	–	456	–	–	456	456	456
Crediti finanziari	–	453.903	761	–	–	454.664	164.332	454.664
Strumenti derivati	–	–	–	–	1.614	1.614	–	1.614
Crediti commerciali	–	2.836	–	–	–	2.836	–	2.836
Altri crediti	–	3.209	–	–	–	3.209	80	3.209
Disponibilità liquide	–	1.100	–	–	–	1.100	–	1.100
TOTALE ATTIVITÀ	–	461.048	1.217	–	1.614	463.879	164.868	463.879
Mutui e finanziamenti	–	–	–	671.635	–	671.635	587.221	668.156
Debiti verso banche a breve	–	–	–	134	–	134	–	134
Debiti finanziari	–	–	–	166.011	–	166.011	–	166.011
Strumenti derivati	4.014	–	–	–	–	4.014	–	4.014
Debiti commerciali	–	–	–	9.688	–	9.688	–	9.688
Altri debiti	–	–	–	13.000	–	13.000	–	13.000
TOTALE PASSIVITÀ	4.014	–	–	860.468	–	864.482	587.221	861.003

31/12/2006	FVTPL ⁽¹⁾	L&R ⁽²⁾	AFS ⁽³⁾	Altre passività	Derivati di copertura	Totale	di cui non corrente	Fair value
Partecipazioni in altre imprese	–	–	456	–	–	456	455	456
Crediti finanziari	–	326.945	–	–	–	326.945	–	326.945
Strumenti derivati	11.594	–	–	–	466	12.060	–	12.060
Crediti commerciali	–	3.005	–	–	–	3.005	–	3.005
Altri crediti	–	26.836	–	–	–	26.836	1.307	26.836
Disponibilità liquide	–	168	–	–	–	168	–	168
TOTALE ATTIVITÀ	11.594	356.954	456	–	466	369.470	1.762	369.470
Mutui e finanziamenti	–	–	–	522.829	–	522.829	451.229	523.566
Debiti verso controllate	–	–	–	166.455	–	166.455	–	166.455
Debiti verso banche a breve	–	–	–	28	–	28	–	28
Debiti finanziari	–	–	–	1.202	–	1.202	–	1.202
Strumenti derivati	6.266	–	–	–	–	6.266	–	6.266
Debiti commerciali	–	–	–	9.136	–	9.136	–	9.136
Altri debiti	–	–	–	–	–	–	–	–
TOTALE PASSIVITÀ	6.266	–	–	699.650	–	705.916	451.229	706.653

(1) FVTPL: Fair value through profit or loss
(2) L&R: Loans and receivables
(3) AFS: Available for sale financial investments

Nota 35 - Informativa sui rischi

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

- il rischio di mercato: derivante dall'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse e del titolo azionario Enertad;
- il rischio di liquidità: che esprime il rischio che le risorse finanziarie disponibili risultino insufficienti a mantenere i propri impegni di pagamento.

ERG S.p.A. attribuisce grande importanza al presidio dei rischi e ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti; il processo di Risk Management misura e controlla a livello centrale per l'intero Gruppo il grado di esposizione ai singoli rischi, verifica la coerenza con i limiti assegnati e fornisce le proprie analisi, sia alle singole società controllate, sia al Comitato Rischi e all'Alta Direzione della Capogruppo, per le decisioni di tipo strategico.

Per ciò che concerne l'esposizione a rischio reati ex Decreto Legislativo 231/01, le società del Gruppo hanno adottato Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo nei quali sono state analiticamente individuate le attività aziendali nel cui ambito possono essere commessi atti delittuosi riconducibili alla richiamata normativa e sono stati predisposti specifici protocolli operativi volti a programmare la formazione e l'attuazione delle decisioni dell'Ente in ordine ai reati da prevenire.

Le società del Gruppo hanno altresì provveduto alla nomina di Organismi di Vigilanza il cui compito è quello di monitorare periodicamente la mappatura delle aree a rischio reato ed effettuare verifiche sistematiche finalizzate ad accertare che i protocolli operativi contemplati nei Modelli siano regolarmente osservati.

Rischio di mercato

Il rischio di mercato per ERG S.p.A. è rappresentato dal rischio di tasso di interesse e dal rischio prezzo sul titolo azionario Enertad. La gestione di tali rischi è disciplinata dalle linee guida indicate nella Policy di Gruppo di Risk Management e da procedure interne alla funzione Finanza Operativa.

Rischio di tasso di interesse

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

L'analisi della tabella seguente rappresenta, nell'ipotesi di ragionevoli cambiamenti del tasso di interesse mantenendo fisse tutte le altre variabili, l'impatto sull'utile ante imposte (a causa di variazioni del fair value delle attività e delle passività finanziarie) e sul patrimonio netto di Gruppo (dovuto a variazioni del valore equo degli strumenti derivati in cash flow hedge).

Impatto a Conto Economico

(milioni di Euro)	2007	2006
<i>Shock-up</i> (variazione tasso di interesse +1%)	(1,5)	(1,6)
<i>Shock-down</i> (variazione tasso di interesse -1%)	1,5	1,6

Impatto a patrimonio netto

(milioni di Euro)	2007	2006
<i>Shock-up</i> (variazione tasso di interesse +1%)	2,5	2,7
<i>Shock-down</i> (variazione tasso di interesse -1%)	(2,8)	(2,8)

Rischio prezzo azionario

Il rischio prezzo azionario è rappresentato nel 2007 dallo strumento finanziario embedded derivative connesso a uno dei finanziamenti di ERG S.p.A. (vedi Nota 17). Inoltre lo stesso rischio si riferiva nel 2006 anche all'opzione di acquisto (call) a favore di ERG S.p.A. sulle azioni Enertad detenute da Alerion.

L'analisi della tabella sottostante rappresenta una sensitività su come, rispetto a ragionevoli potenziali variazioni del prezzo del valore del titolo Enertad mantenendo ferme tutte le altre variabili, varia l'impatto sull'utile ante imposte (a causa di variazioni del fair value delle attività e delle passività finanziarie).

(milioni di Euro)	2007	2006
<i>Variazione prezzo azione Enertad +20%</i>	(2,5)	8,6
<i>Variazione prezzo azione Enertad -20%</i>	2,1	(5,4)

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si identifica con il rischio che le risorse finanziarie possano non essere sufficienti a coprire tutti gli obblighi in scadenza. A oggi ERG S.p.A. garantisce, con la generazione di flussi di cassa e la diversificazione delle proprie fonti di finanziamento con disponibilità di linee di credito, di avere accesso a fonti di finanziamento sul mercato sufficienti a soddisfare i propri fabbisogni finanziari programmati.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività finanziarie di ERG S.p.A. al 31 dicembre 2007 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati.

31/12/2007 (milioni di Euro)	Scadenziere dei debiti				
	su richiesta	inferiore a 3 mesi	da 3 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	superiore a 5 anni
Mutui e finanziamenti	–	2.252	114.309	566.385	100.218
Project Financing no recourse	–	–	–	–	–
Debiti verso banche a breve	134	–	–	–	–
Strumenti derivati	–	–	–	6.512	–
Debiti finanziari	–	166.011	–	–	–
Debiti commerciali	–	9.688	–	–	–
TOTALE PASSIVITÀ	134	177.951	114.309	572.897	100.218

31/12/2006 (milioni di Euro)	Scadenziere dei debiti				
	su richiesta	inferiore a 3 mesi	da 3 a 12 mesi	da 1 a 5 anni	superiore a 5 anni
Mutui e finanziamenti	–	1.678	92.407	424.438	96.933
Project Financing no recourse	–	–	–	–	–
Debiti verso banche a breve	28	–	–	–	–
Strumenti derivati	–	–	–	6.265	–
Debiti finanziari	–	167.657	–	–	–
Debiti commerciali	–	7	2	–	–
TOTALE PASSIVITÀ	28	169.342	92.409	430.703	96.933

Strumenti derivati utilizzati

Gli strumenti derivati perfezionati da ERG e volti a fronteggiare l'esposizione ai rischi finanziari in essere al 31 dicembre 2007 sono di tipo Interest Rate Swap (IRS) per ricondurre al profilo di rischio ritenuto più opportuno i prestiti bancari e obbligazionari a tasso fisso e variabile. Gli IRS prevedono o possono comportare, a scadenze determinate, lo scambio con le controparti di flussi di interesse, calcolati su un valore nozionale di riferimento, ai tassi fissi o variabili concordati.

Al 31 dicembre 2007 si rileva un fair value positivo pari a 1,6 milioni.

Riserva di Cash Flow Hedge

	31/12/07	31/12/06
Saldo d'inizio periodo	313	-
Variazione fair value	961	313
Utilizzo a Conto Economico	(103)	-
SALDO DI FINE PERIODO	1.171	313

Valore di mercato degli strumenti derivati

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

Nota 36 - Data pubblicazione del bilancio

In data 10 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha autorizzato la pubblicazione del Bilancio, riservandosi di far apportare integrazioni e modifiche di forma entro la data del deposito da effettuarsi ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile.

Genova, 10 marzo 2008

per il Consiglio di Amministrazione
il Presidente

Edoardo Garrone



**Attestazione sul Bilancio di Esercizio ai sensi dell'art. 81 ter
del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999
e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Alessandro Garrone, Amministratore Delegato di ERG S.p.A., e Luca Bettonte, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ERG S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154 bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di Esercizio, nel corso del periodo 1° gennaio 2007 - 31 dicembre 2007.

2. Si attesta inoltre che il Bilancio di Esercizio:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria di ERG S.p.A.

Genova, 10 marzo 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

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

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs. 58/98, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e altresì le raccomandazioni e comunicazioni impartite dalla CONSOB. Nella redazione della presente relazione abbiamo tenuto conto altresì delle comunicazioni CONSOB n. 1025564 del 6 aprile 2001, n. 3021582 del 4 aprile 2003 e n. 6031329 del 7 aprile 2006, aventi a oggetto il contenuto delle relazioni dei Collegi Sindacali delle società con azioni quotate in Borsa alle Assemblee degli Azionisti.

Vi informiamo che, a seguito delle dimissioni dalla carica presentate in data 29 giugno 2007 dal Presidente del Collegio Sindacale Alfio Lamanna, eletto componente del Consiglio di Sorveglianza della controllante San Quirico S.p.A., in applicazione dell'art. 22, comma 15, dello Statuto Sociale è subentrato come Presidente del Collegio il Sindaco effettivo Mario Pacciani (il cui nominativo era al secondo posto della lista presentata in occasione dell'elezione del Collegio) e come Sindaco effettivo Paolo Fasce (il cui nominativo era al quarto posto della lista presentata in occasione dell'elezione del Collegio).

L'Assemblea degli Azionisti è chiamata quindi, ai sensi dell'art. 2401, comma 1, del Codice Civile, all'integrazione del Collegio Sindacale mediante la nomina del Presidente e di un Sindaco supplente.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2007, Vi portiamo a conoscenza che:

- nel corso dell'esercizio sociale 2007 abbiamo tenuto otto riunioni del Collegio Sindacale e abbiamo partecipato a due riunioni dell'Assemblea, a dodici riunioni del Consiglio di Amministrazione e a otto riunioni del Comitato per il Controllo Interno; la frequenza delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e la percentuale di partecipazione media da parte degli Amministratori sono state adeguate e possiamo attestare che non sono state assunte delibere significative senza preventiva idonea informazione agli Amministratori e ai Sindaci;
- tramite la partecipazione alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione abbiamo vigilato sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, e abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società, nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, accertando che le azioni deliberate e poste

**relazione del collegio sindacale
al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007**

in essere fossero conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dagli organi sociali, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Le informazioni sull'attività svolta dalle società controllate da ERG S.p.A. sono state acquisite anche negli incontri con la Società di Revisione e i Sindaci delle società controllate, nel corso dei quali non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare;

- abbiamo vigilato sull'espletamento degli adempimenti correlati alle normative "Market abuse" e "Tutela del risparmio" in materia di informativa societaria e di "Internal Dealing", con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alla procedura per la diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico;
- abbiamo vigilato sull'adeguamento, nei termini di legge, dello Statuto Sociale alle disposizioni della Legge 262/2005;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite una esauriente raccolta di informazioni direttamente dai responsabili delle diverse funzioni aziendali e dai rappresentanti della Società di Revisione, in occasione degli incontri programmati ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti;
- nel rispetto dell'art. 124 bis del TUF, introdotto dalla Legge 262/2005, come modificata dal D.Lgs. 303/2006, nella Relazione sulla Gestione è stata fornita una adeguata informazione in merito al processo di adeguamento del sistema di Corporate Governance di ERG S.p.A. alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina delle società quotate, pubblicato nel marzo 2006. Il Collegio Sindacale può attestare che il sistema attuale di Governance adottato dalla Società è fedelmente rappresentato nella Relazione sulla Gestione. Sempre con riferimento al processo di applicazione del Codice di Autodisciplina, abbiamo verificato sia la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri sia la qualifica come indipendenti dei Sindaci, in base ai criteri previsti dal Codice stesso;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, strutturato a livello di Gruppo e in costante aggiornamento nella Capogruppo e nelle società controllate, sia negli incontri con i responsabili delle varie funzioni sia soprattutto mediante la partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno; abbiamo preso atto della valutazione positiva del Comitato stesso sull'adeguatezza del complessivo sistema di controllo interno. In particolare, abbiamo verificato il rispetto delle seguenti procedure nell'assunzione delle decisioni:
 - linee guida per l'identificazione e l'effettuazione delle operazioni significative;
 - procedura di reporting sulle operazioni significative delle società controllate;
 - principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni infragruppo e con parti correlate;
 - linee guida del nuovo ciclo del piano e gestione dell'extra budget;

- linee guida in merito alla politica di copertura dei rischi, constatando che le operazioni sono attuate al solo fine di minimizzare i rischi legati alla gestione ordinaria e non per finalità speculative;
- sistema delle deleghe agli Amministratori e manuale dei limiti di autorità;
- abbiamo seguito il processo di revisione del Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. 231/01 e della sua diffusione nell'ambito della Società e delle società operative controllate. All'Organismo di Vigilanza sono state attribuite adeguate deleghe nonché risorse finanziarie per il corretto svolgimento dei suoi compiti istituzionali. Non abbiamo ricevuto alcuna segnalazione di violazioni del modello da parte dell'Organismo di Vigilanza;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- abbiamo esaminato il progetto relativo all'adeguamento del sistema di controllo interno alla Legge 262/2005, condividendone criteri e modalità; abbiamo quindi preso atto che i risultati dell'attività di controllo, svolti da Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.A., hanno confermato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile al fine della predisposizione dei documenti societari contabili. A tal proposito, dichiariamo anche di aver espresso parere favorevole alla nomina del Dirigente preposto, dapprima nella persona di Graziella Merello e successivamente nella persona di Luca Bettonte.;
- abbiamo vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione semestrale e delle Relazioni trimestrali, nonché sulle impostazioni date alle stesse, anche utilizzando le informazioni ottenute dalla Società di Revisione;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite da ERG S.p.A. alle società controllate, sia in riferimento ai flussi di dati necessari per la redazione del Bilancio e delle relazioni infrannuali, sia ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98;
- abbiamo esaminato il documento di aggiornamento sia delle aree nelle quali si estrinseca l'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo sia delle società nei confronti delle quali tale attività viene esercitata, verificando l'applicazione degli artt. 2497 e segg. del Codice Civile in materia;
- abbiamo rilasciato, nel corso dell'esercizio, i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge;
- il Documento Programmatico sulla Sicurezza è stato aggiornato alla luce delle novità tecniche e organizzative introdotte nel sistema informativo di Gruppo in funzione dalle vigenti previsioni normative;
- in ossequio al piano di incentivazione di lungo periodo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 5 agosto 2005, nel corso del 2007 è avvenuta l'assegnazione di n. 745.335 diritti di sottoscrizione di azioni della Società a un prezzo di Euro 16,06. La determinazione del numero di

diritti da assegnarsi a ciascuna persona è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione, su conforme proposta del Comitato per la Remunerazione, con riferimento al Presidente, ai Vice Presidenti ed all'Amministratore Delegato della Società, e dallo stesso Amministratore Delegato con riferimento agli altri destinatari;

- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 Codice Civile né esposti da parte di terzi;
- nel corso dell'attività svolta non sono emerse omissioni, irregolarità né fatti censurabili o comunque significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

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

- non sono state rilevate operazioni atipiche o inusuali né con terzi, né infragruppo e/o con parti correlate;
- per quanto concerne le operazioni con imprese del Gruppo, gli Amministratori hanno evidenziato nelle Note al Bilancio e nella Relazione sulla Gestione, come nei passati esercizi, l'esistenza di rapporti di natura commerciale e finanziaria tra le società del Gruppo ERG, precisando che tali operazioni rientrano nella ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- i rapporti con parti correlate sono relativi a operazioni compiute con imprese controllate e collegate escluse dall'area di consolidamento e riguardano la prestazione di servizi e la provvista e l'impiego di mezzi finanziari attraverso la gestione a livello centralizzato della tesoreria; le predette operazioni rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono illustrate nella Relazione sulla Gestione e nelle Note al Bilancio;
- la Società ha intrattenuto altri rapporti con parti correlate, come definite dal principio IAS n. 24, anch'esse illustrate nelle Note al Bilancio, tra le quali segnaliamo, per la loro rilevanza, il rinnovo del rapporto di sponsorizzazione di U.C. Sampdoria S.p.A. e la concessione di un contributo alla Fondazione Edoardo Garrone;
- da parte nostra abbiamo verificato l'esistenza e il rispetto di procedure idonee a garantire che le operazioni infragruppo e con parti correlate siano compiute in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza sostanziale e procedurale, nonché l'adeguatezza delle informazioni rese dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

La revisione contabile del Bilancio di Esercizio e del Bilancio Consolidato è stata effettuata dalla Reconta Ernst & Young. Nel corso dell'esercizio sono stati tenuti regolari rapporti con la Società di Revisione, sia mediante riunioni formali alle quali hanno partecipato anche i responsabili amministrativi della Società, sia mediante contatti informali fra singoli membri del Collegio e rappresentanti del Revisore, al fine del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. È stata sempre constatata la

massima collaborazione, anche avuto riguardo all'attività preparatoria per il Bilancio di Esercizio, e non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione.

La Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., in aggiunta alla revisione del Bilancio di Esercizio, del Bilancio Consolidato e della Relazione semestrale, per un compenso complessivo di Euro 127.640, ha ricevuto il seguente ulteriore incarico retribuito come sotto indicato:

- procedure di verifica concordate sulle Relazioni trimestrali consolidate per un corrispettivo complessivo di Euro 335.000.

Sono stati conferiti nel 2007 incarichi a società appartenenti al network della Società di Revisione come segue:

- Ernst Young Financial Business Advisors S.p.A. per prestazioni professionali riferibili all'attività di "Adeguamento sistema di controllo interno ex L. 262/05", Analisi strumenti finanziari IAS 39 e Gestione degli impianti per un corrispettivo complessivo di Euro 231.000;
- Studio Legale Tributario, corrispondente in Italia del network internazionale Ernst & Young Global, per prestazioni professionali in materia fiscale per un corrispettivo complessivo di Euro 31.390.

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

- abbiamo accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge (o di quelle cui questa fa rinvio) inerenti alla formazione, all'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione, degli schemi di bilancio adottati e dei principi contabili, descritti nelle Note al Bilancio e nella Relazione sulla Gestione della Società;
- la Società adotta, come per il precedente esercizio, i principi contabili internazionali anche per il bilancio individuale (oltre al consolidato già redatto secondo gli IFRS a partire dal 2005);
- in applicazione della delibera CONSOB n. 15519/2006 sono espressamente indicati negli schemi di bilancio gli effetti dei rapporti con parti correlate sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico;
- il Bilancio risponde ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di controllo e ispezione;
- l'Amministratore Delegato e il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato l'attestazione, ai sensi dell'art. 81 ter del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 successive modifiche e integrazioni e dell'art. 154 bis commi 3 e 4 del TUF (D.Lgs. 58/98);
- la Relazione sulla Gestione risponde ai requisiti di legge ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce un'ampia informativa sull'attività della Società e delle società controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di Corporate Governance, in coerenza con il nuovo Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui ERG S.p.A. ha aderito;

- la Relazione sulla Gestione fornisce inoltre adeguata informativa:
 - sull'avvio nel mese di gennaio 2007 di un'indagine dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato a carico della società controllata ERG Petroli S.p.A. per accertare l'esistenza di una possibile intesa fra compagnie petrolifere volta a fissare congiuntamente i prezzi dei carburanti e sulla conclusione della stessa nel mese di dicembre 2007;
 - sull'incremento della partecipazione nella società quotata Enertad S.p.A., a seguito dell'esercizio della call option;
 - sull'accordo transattivo con Alerion, con il riconoscimento di Euro 13 milioni, esposto in Bilancio nelle Poste non ricorrenti;
 - sulla scissione totale di ERG CESA Eolica S.p.A.;
 - sulla delibera 249/06 in materia di nuove regole per il calcolo della componente tariffaria del CIP 6 relativa al cosiddetto "Costo evitato di combustibile";
 - sul guasto che ha interessato un turbogeneratore della società controllata ISAB Energy e sui conseguenti effetti sul Conto Economico consolidato;
 - sull'acquisto di azioni proprie in conformità alla delibera assembleare, al servizio del Piano di incentivazione di lungo periodo e sull'operazione di cartolarizzazione, avvenuti entrambi successivamente alla data di chiusura del Bilancio;
- nessun rilievo o richiamo di informativa è contenuto nella relazione della Società di Revisione emessa in data 26 marzo 2008;
- non abbiamo osservazioni sulla proposta di distribuzione dei dividendi.

Per quanto contenuto nella presente relazione, il Collegio Sindacale non ha osservazioni da formulare in merito all'approvazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2007 e alla proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

Genova, 5 aprile 2008

Il Collegio Sindacale

Mario Pacciani (Presidente)

Fabrizio Cavalli (Sindaco effettivo)

Paolo Fasce (Sindaco effettivo)

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

Agli Azionisti
della ERG S.p.A.

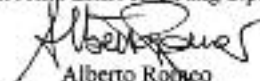
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della ERG S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della ERG S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ERG S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della ERG S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Milano, 26 marzo 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Alberto Romano
(Socio)

bilanci delle principali società controllate e collegate *

* I bilanci riportati nelle pagine seguenti sono riferiti al 2007 per le imprese controllate e agli ultimi bilanci approvati disponibili alla data del Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. del 10 marzo 2008 per le imprese collegate.

Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)	ERG Petroli S.p.A. 31/12/07	ERG Power & Gas S.p.A. 31/12/07	ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. 31/12/07
ATTIVO			
A) Crediti verso soci	–	–	–
B) Immobilizzazioni			
Immateriali	33.984	166	3.771
Materiali	293.269	24	816.162
Finanziarie	76.362	105.798	2.797
	403.615	105.988	822.731
C) Attivo circolante			
Rimanenze	162.406	844	450.908
Crediti	523.465	273.674	483.924
Attività finanziarie	–	–	–
Disponibilità liquide	29.496	16	4.781
	715.367	274.534	939.612
D) Ratei e risconti	4.289	66	33.520
TOTALE ATTIVO	1.123.271	380.589	1.795.863
PASSIVO			
A) Patrimonio netto			
Capitale sociale	36.000	10.000	25.000
Riserva sovrapprezzo azioni	–	–	–
Riserva di rivalutazione	150.927	4.713	52.635
Riserva legale	7.200	2.000	5.000
Altre riserve	51.848	244	139.950
Utili (Perdite) portati a nuovo	28.938	16.956	368.568
Utile (Perdita) dell'esercizio	13.370	35.215	28.868
	288.283	69.127	620.021
B) Fondi per rischi e oneri			
Imposte	27.008	46	43.659
Altri	7.513	–	42.493
	34.521	46	86.152
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	6.222	420	18.601
D) Debiti			
Debiti verso soci per finanziamenti	138.584	135.950	176.690
Banche/altri finanziatori	228.422	68.649	26.819
Acconti	81	–	1
Fornitori	262.858	9.861	709.587
Società controllate/collegate/ controllanti/consociate	20.125	95.218	93.381
Debiti tributari	87.648	308	27.538
Debiti previdenziali	1.730	399	4.542
Altri debiti	49.269	585	14.101
	788.715	310.970	1.052.659
E) Ratei e risconti	5.529	26	18.430
TOTALE PASSIVO	1.123.271	380.589	1.795.863

Conto Economico

	ERG Petroli S.p.A.	ERG Power & Gas S.p.A.	ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
(migliaia di Euro)	2007	2007	2007
A) Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.084.726	322.175	7.185.996
Variazioni inventariali	(8.624)	–	73.921
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	15	–	1.068
Altri ricavi e proventi	23.444	2.569	21.743
	6.099.561	324.744	7.282.728
B) Costi della produzione			
Per acquisti	(5.706.905)	(244.253)	(6.545.843)
Per servizi	(236.401)	(77.256)	(512.367)
Per godimento di beni di terzi	(46.634)	(1.298)	(3.261)
Per personale	(28.239)	(6.014)	(85.377)
Per ammortamenti e svalutazioni	(47.218)	(231)	(57.314)
Variazioni inventariali	18.759	305	16.786
Per accantonamenti	(2.672)	–	(16.975)
Per oneri diversi di gestione	(11.727)	(2.182)	(18.555)
	(6.061.037)	(330.929)	(7.222.905)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	38.525	(6.185)	59.823
C) Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni	3.400	42.425	38
Altri proventi finanziari	6.745	6.443	15.370
Interessi e altri oneri finanziari	(13.745)	(6.834)	(17.319)
Utili e perdite su cambi	(1.764)	(1)	(1.052)
	(5.364)	42.034	(2.963)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni	–	–	21
Svalutazioni	(7.548)	–	–
	(7.548)	–	21
E) Proventi e oneri straordinari			
Proventi	–	–	–
Oneri	–	–	–
	–	–	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	25.613	35.849	56.881
Imposte sul reddito dell'esercizio	(12.244)	(634)	(28.013)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	13.370	35.215	28.868

Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)	Primopremio S.r.l in liquidazione 31/12/07	ERG Gestión Ibérica S.L. 31/12/07
ATTIVO		
A) Crediti verso soci	-	-
B) Immobilizzazioni		
Immateriali	-	-
Materiali	-	-
Finanziarie	-	235
	-	235
C) Attivo circolante		
Rimanenze	-	263
Crediti	26	669
Attività finanziarie	-	-
Disponibilità liquide	3	686
	29	1.618
D) Ratei e risconti	-	-
TOTALE ATTIVO	29	1.853
PASSIVO		
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	15	50
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Riserva di rivalutazione	-	-
Riserva legale	-	2
Altre riserve	144	(4)
Utili (Perdite) portati a nuovo	(144)	-
Utile (Perdita) dell'esercizio	(42)	(1)
	(27)	47
B) Fondi per rischi e oneri		
Imposte	-	-
Altri	40	-
	40	-
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-	-
D) Debiti		
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
Banche/altri finanziatori	-	-
Acconti	-	-
Fornitori	16	549
Società controllate/collegate/ controllanti/consociate	-	782
Debiti tributari	-	178
Debiti previdenziali	-	79
Altri debiti	-	218
	16	1.806
E) Ratei e risconti	-	-
TOTALE PASSIVO	29	1.853

Conto Economico

(migliaia di Euro)	Primopremio S.r.l in liquidazione 2007	ERG Gestión Ibérica S.L. 2007
A) Valore della produzione		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	–	7.206
Variazioni inventariali	–	–
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	–
Altri ricavi e proventi	–	2.679
	–	9.885
B) Costi della produzione		
Per acquisti	–	(1.508)
Per servizi	(23)	(2.507)
Per godimento di beni di terzi	–	(320)
Per personale	–	(4.856)
Per ammortamenti e svalutazioni	–	–
Variazioni inventariali	–	(85)
Per accantonamenti	(14)	–
Per oneri diversi di gestione	(1)	(609)
	(37)	(9.885)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(37)	–
C) Proventi e oneri finanziari		
Proventi da partecipazioni	–	–
Altri proventi finanziari	–	–
Interessi e altri oneri finanziari	–	–
Utili e perdite su cambi	–	–
	–	–
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
Rivalutazioni	–	–
Svalutazioni	–	–
	–	–
E) Proventi e oneri straordinari		
Proventi	–	–
Oneri	(17)	–
	(17)	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(55)	–
Imposte sul reddito dell'esercizio	13	(1)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(42)	(1)

Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)	ERG Nuove Centrali S.p.A. 31/12/07	ERG Petróleos S.A. 31/12/07	Gestioni Europa S.p.A. 31/12/07
ATTIVO			
A) Crediti verso soci	–	–	–
B) Immobilizzazioni			
Immateriali	452	5.094	27
Materiali	277.255	43.429	1
Finanziarie	63	79	566
	277.770	48.602	593
C) Attivo circolante			
Rimanenze	6.140	23.270	1.826
Crediti	41.242	47.229	881
Attività finanziarie	–	–	–
Disponibilità liquide	23	321	1.187
	47.405	70.820	3.893
D) Ratei e risconti	585	799	7
TOTALE ATTIVO	325.760	120.221	4.493
PASSIVO			
A) Patrimonio netto			
Capitale sociale	28.810	22.000	500
Riserva sovrapprezzo azioni	–	–	–
Riserva di rivalutazione	5.226	–	–
Riserva legale	1.980	–	–
Altre riserve	491	32.334	2.220
Utili (Perdite) portati a nuovo	4.845	(32.346)	(2.041)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(19.990)	(10.717)	(1.336)
	21.362	11.271	(657)
B) Fondi per rischi e oneri			
Imposte	488	–	1
Altri	5.000	–	9
	5.488	–	10
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	–	–	172
D) Debiti			
Debiti verso soci per finanziamenti	85.639	18.823	2.473
Banche/altri finanziatori	150.228	43.050	–
Acconti	–	1	–
Fornitori	54.706	41.870	441
Società controllate/collegate/ controllanti/consociate	8.180	191	1.481
Debiti tributari	83	4.874	135
Debiti previdenziali	–	20	89
Altri debiti	26	48	281
	298.862	108.877	4.901
E) Ratei e risconti	48	73	67
TOTALE PASSIVO	325.760	120.221	4.493

Conto Economico

(migliaia di Euro)	ERG Nuove Centrali S.p.A. 2007	ERG Petróleos S.A. 2007	Gestioni Europa S.p.A. 2007
A) Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.221	433.672	70.314
Variazioni inventariali	–	–	–
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	62	–	–
Altri ricavi e proventi	2.457	1.695	280
	65.739	435.367	70.594
B) Costi della produzione			
Per acquisti	(17.057)	(416.746)	(66.642)
Per servizi	(49.137)	(15.419)	(1.481)
Per godimento di beni di terzi	(1.525)	(1.037)	(190)
Per personale	(7.030)	(1.164)	(2.522)
Per ammortamenti e svalutazioni	(5.381)	(5.364)	(6)
Variazioni inventariali	2.241	(2.359)	60
Per accantonamenti	(5.000)	(74)	–
Per oneri diversi di gestione	(983)	(1.081)	(81)
	(83.872)	(443.244)	(70.862)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(18.132)	(7.877)	(267)
C) Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni	–	–	–
Altri proventi finanziari	5	14	–
Interessi e altri oneri finanziari	(8.566)	(2.768)	(145)
Utili e perdite su cambi	1	–	–
	(8.560)	(2.754)	(145)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni	–	–	–
Svalutazioni	–	–	(1.006)
	–	–	(1.006)
E) Proventi e oneri straordinari			
Proventi	–	–	–
Oneri	–	–	–
	–	–	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(26.692)	(10.631)	(1.418)
Imposte sul reddito dell'esercizio	6.702	(86)	82
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(19.990)	(10.717)	(1.336)

Stato Patrimoniale

(migliaia di Euro)	Gestioni Europa Due S.p.A. 31/12/07	ISAB Energy S.r.l. 31/12/07	ISAB Energy Services S.r.l. 31/12/07
ATTIVO			
A) Crediti verso soci	–	–	–
B) Immobilizzazioni			
Immateriali	123	28.757	34
Materiali	6	574.149	3
Finanziarie	442	5	29
	571	602.912	65
C) Attivo circolante			
Rimanenze	2.451	10.584	–
Crediti	1.500	75.061	12.484
Attività finanziarie	–	–	–
Disponibilità liquide	1.162	69.438	8.180
	5.113	155.082	20.664
D) Ratei e risconti	39	8.429	8
TOTALE ATTIVO	5.723	766.423	20.737
PASSIVO			
A) Patrimonio netto			
Capitale sociale	200	5.165	700
Riserva sovrapprezzo azioni	–	–	–
Riserva di rivalutazione	–	–	37
Riserva legale	–	1.033	138
Altre riserve	700	28.709	2
Utili (Perdite) portati a nuovo	246	236.419	–
Utile (Perdita) dell'esercizio	(993)	79.784	5.386
	153	351.109	6.262
B) Fondi per rischi e oneri			
Imposte	–	32.876	–
Altri	–	9.023	–
	–	41.898	–
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	225	26	3.976
D) Debiti			
Debiti verso soci per finanziamenti	–	50.023	–
Banche/altri finanziatori	2.492	245.439	–
Acconti	–	–	–
Fornitori	–	58.046	2.066
Debiti rappresentati da titoli di credito Società controllate/collegate/ controllanti/consociate	1.383	–	–
	762	18.344	3.392
Debiti tributari	99	70	948
Debiti previdenziali	134	12	1.420
Altri debiti	384	170	2.672
	5.254	372.104	10.499
E) Ratei e risconti	90	1.285	–
TOTALE PASSIVO	5.723	766.423	20.737

Conto Economico

(migliaia di Euro)	Gestioni Europa Due S.p.A. 2007	ISAB Energy S.r.l. 2007	ISAB Energy Services S.r.l. 2007
A) Valore della produzione			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	71.859	489.809	36.624
Variazioni inventariali	–	410	–
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	534	–
Altri ricavi e proventi	711	1.502	232
	72.569	492.255	36.856
B) Costi della produzione			
Per acquisti	(68.268)	(223.258)	(208)
Per servizi	(2.590)	(64.089)	(7.366)
Per godimento di beni di terzi	(461)	(1.493)	(703)
Per personale	(2.997)	(136)	(18.441)
Per ammortamenti e svalutazioni	(27)	(43.223)	(56)
Variazioni inventariali	718	(192)	–
Per accantonamenti	–	(6.264)	–
Per oneri diversi di gestione	(202)	(13.529)	(85)
	(73.827)	(352.182)	(26.857)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.258)	140.072	9.999
C) Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni	–	–	–
Altri proventi finanziari	–	5.134	16
Interessi e altri oneri finanziari	(129)	(21.295)	(74)
Utili e perdite su cambi	–	4	1
	(129)	(16.157)	(57)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Rivalutazioni	–	–	–
Svalutazioni	–	–	–
	–	–	–
E) Proventi e oneri straordinari			
Proventi	–	–	–
Oneri	–	–	–
	–	–	–
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.388)	123.915	9.942
Imposte sul reddito dell'esercizio	395	(44.131)	(4.556)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(993)	79.784	5.386

Stato Patrimoniale (schema IAS)

(migliaia di Euro)	Enertad S.p.A 31/12/07	Gruppo Enertad 31/12/07	I-Faber S.p.A. 31/12/06
Attività materiali	69	164.361	321
Attività immateriali	17	65.083	1.938
Partecipazioni in società controllate	59.261	–	150
Crediti finanziari verso controllate	70.422	–	–
Altre partecipazioni	4.263	4.263	–
Attività finanziarie	414	414	–
Altri crediti	50	10.348	–
Imposte anticipate	1.962	3.936	–
Attività non correnti	136.458	248.405	2.408
Crediti commerciali verso terzi	1.215	9.360	5.641
Crediti commerciali verso controllanti, controllate e collegate	6.241	–	317
Crediti finanziari verso controllanti	–	–	–
Crediti finanziari verso controllate	–	–	–
Altri crediti finanziari	12.600	12.600	–
Altri crediti	7.425	28.164	590
Attività fiscali	2.845	7.135	39
Partecipazioni disponibili per la vendita	2	2	–
Crediti per strumenti derivati	55	2.534	–
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	41.893	64.608	2.975
Attività correnti	72.276	124.403	9.563
Attività detenute per la vendita	–	–	–
TOTALE ATTIVITÀ	208.734	372.808	11.971
Patrimonio netto di Gruppo	–	144.137	–
Patrimonio netto di terzi	–	127	–
Patrimonio netto	129.751	–	7.980
	129.751	144.264	7.980
Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	175	425	286
Fondi per rischi e oneri	–	4.169	–
Debiti finanziari al netto della quota corrente	41.000	151.465	–
Debiti per strumenti derivati	–	–	–
Altri debiti	–	–	–
Imposte differite	–	13.426	–
Passività non correnti	41.175	169.485	286
Fondi per rischi e oneri	3.435	–	150
Debiti finanziari, quota corrente	5.933	22.839	–
Debiti per strumenti derivati	17.500	17.500	–
Debiti commerciali	1.065	14.564	1.198
Altri debiti	9.596	3.269	2.188
Passività fiscali	279	887	169
Passività correnti	37.808	59.059	3.704
Passività destinate alla vendita	–	–	–
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	208.734	372.808	11.971

Conto Economico (schema IAS)

(migliaia di Euro)	Enertad S.p.A 2007	Gruppo Enertad 2007	I-Faber S.p.A. 2006
Ricavi operativi	702	37.023	11.376
Variatione delle rimanenze dei prodotti finiti e dei lavori in corso su ordinazione	–	–	–
Altri ricavi e proventi diversi	1.054	1.698	50
Valore della produzione	1.756	38.721	11.426
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(45)	(453)	(45)
Costi per servizi	(3.467)	(10.862)	(4.371)
Costi del personale	(2.889)	(4.914)	(5.643)
Altre spese operative	(175)	(2.029)	(40)
Ammortamenti	(70)	(9.255)	(1.070)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.226)	(1.766)	–
Costi della produzione	(7.872)	(29.279)	(11.169)
Risultato operativo	(6.116)	9.442	257
Proventi e oneri finanziari verso terzi	(51)	–	14
Proventi finanziari verso controllanti	–	–	6
Proventi e oneri finanziari verso controllate	1.969	–	–
Proventi e oneri finanziari netti	–	(3.949)	–
Svalutazioni di partecipazioni	–	–	–
Proventi non ricorrenti da cessione partecipazioni	–	–	–
	1.918	(3.949)	20
Risultato prima delle imposte	(4.198)	5.493	277
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	594	(3.368)	(270)
Risultato delle attività discontinue	–	–	–
Risultato dell'esercizio	(3.604)	2.125	7
Quota di terzi	–	140	–
RISULTATO DEL GRUPPO	–	2.265	–

ERG S.p.A.

Torre WTC

via De Marini, 1 - 16149 Genova

Tel 010 24011 - Fax 010 2401533

via Vitaliano Brancati, 60 - 00144 Roma

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

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

www.erg.it

Sede legale

via Nicola Piccinni, 2 - 20131 Milano

Capitale Sociale Euro 15.032.000 i.v.

R.E.A. Milano n. 1344017

Registro delle Imprese di Milano

e Codice Fiscale 94040720107

Partita IVA 10122410151

ERG S.p.A. - Maggio 2008

Questa pubblicazione è presente in formato pdf sul sito www.erg.it

Redazione: Direzione Amministrazione - amministrazione@erg.it

A cura della Direzione Comunicazione - direzione.comunicazione@erg.it

Progetto Grafico: Göttsche. Agenzia di pubblicità e marketing

Stampa: Marchesi Grafiche Editoriali S.p.A. - Roma

