

# ERG S.P.A. BILANCIO DI ESERCIZIO

RELAZIONI E BILANCI AL 31 DICEMBRE 2008





# INDICE

Convocazione dell'Assemblea	2
Delibere dell'Assemblea	3
Bilancio di Esercizio	5
Stato Patrimoniale	6
Conto Economico	7
Rendiconto Finanziario	8
Analisi dello Stato Patrimoniale	19
Analisi del Conto Economico	33
Attestazione del Bilancio di Esercizio	49
Relazione del Collegio Sindacale	50
Relazione della Società di Revisione	59
Bilanci delle principali Società controllate e collegate	61

# CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria per il giorno 23 aprile 2009 alle ore 10 e 30 in Genova, Via San Luca 2, presso la Fondazione Edoardo Garrone, in prima convocazione, ed occorrendo per il giorno 24 aprile 2009 alla stessa ora e luogo, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente

## Ordine del Giorno

1. Bilancio di Esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e Relazione sulla Gestione: deliberare conseguenti. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa fissazione del numero dei componenti, e determinazione del relativo compenso per l'esercizio 2009
3. Delibera ai sensi dell'art. 2401, comma 1, del Codice Civile e dell'art. 22 dello Statuto Sociale relativa all'integrazione del Collegio sindacale
4. Incarico di revisione ai sensi dell'art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58
5. Autorizzazione all'acquisto ed all'alienazione di azioni proprie

Possono intervenire all'Assemblea i Soci cui spetta il diritto di voto per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione dell'intermediario incaricato del rilascio delle certificazioni rappresentative la partecipazione azionaria, in conformità alla normativa vigente, entro il secondo giorno antecedente la data della adunanza assembleare.

Si avvisano i Signori Azionisti che, ai sensi dell'art. 147 ter del D.Lgs. n. 58/98, dell'art. 15 dello Statuto Sociale e vista la Delibera CONSOB n. 16779/2009, coloro che da soli o insieme ad altri soci documentino di rappresentare almeno il 2% del capitale sociale, avente diritto di voto nelle Assemblee Ordinarie, hanno diritto a presentare le liste per la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione. Gli Azionisti potranno richiedere copia delle norme ed eventuali chiarimenti in merito telefonando alla Direzione Affari Societari del Gruppo, tel. 010.2401898.

Le liste complete della documentazione richiesta dal medesimo art. 15 dello Statuto Sociale dovranno essere depositate presso la sede sociale almeno 15 giorni prima del giorno fissato per l'assemblea in prima convocazione.

La Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea sulle materie all'ordine del giorno e sulle relative proposte di deliberazione saranno depositate 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 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Edoardo Garrone



# DELIBERE DELL'ASSEMBLEA

## Estratto

In data 23 aprile 2009 l'Assemblea tenutasi in Genova ha deliberato:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2008, che si chiude con un utile di 266.581.407,03 Euro;
- di pagare agli Azionisti un dividendo di 0,90 Euro, inclusivo di una componente non ricorrente di 0,50 Euro conseguente al positivo risultato dell'operazione di joint venture con LUKOIL, 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 21 maggio 2009, previo stacco cedola a partire dal 18 maggio 2009;
- di nominare il Consiglio di Amministrazione per un triennio, fissando in 12 il numero dei suoi componenti, nelle persone dei signori: Riccardo Garrone, Edoardo Garrone, Giovanni Mondini, Pietro Giordano, Alessandro Garrone, Massimo Belcredi, Pasquale Cardarelli, Aldo Garozzo, Giuseppe Gatti, Antonio Guastoni, Paolo Francesco Lanzoni e Graziella Merello;
- di nominare Presidente Onorario Riccardo Garrone e Presidente del Consiglio di Amministrazione Edoardo Garrone;
- di nominare Sindaco Effettivo Andrea Manzitti che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2009;
- di conferire alla Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico per la revisione contabile del Bilancio di Esercizio e Consolidato per gli esercizi dal 2009 al 2017;
- di autorizzare, per un periodo di 12 mesi a decorrere dalla data dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie entro un massimale rotativo di 15.032.000 azioni.



**ERG S.P.A.  
RELAZIONI E BILANCI  
AL 31 DICEMBRE 2008**

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

# STATO PATRIMONIALE

(EURO)	NOTE	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ IMMATERIALI	1	5.283.617	4.195.642
AVVIAMENTO		–	–
IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	2	8.315.027	7.860.701
PARTECIPAZIONI	3	490.890.161	489.621.637
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	4	663.163	164.331.688
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	–	163.571.000
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	5	1.593.927	530.815
ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI	6	153.869	79.718
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>506.899.764</b>	<b>666.620.201</b>
RIMANENZE		–	–
CREDITI COMMERCIALI	7	2.189.317	2.836.280
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	2.183.895	2.686.768
ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	8	77.855.829	67.731.735
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	69.902.746	19.137.963
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	9	438.323.310	291.946.438
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	437.878.575	289.842.484
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	10	219.462.949	1.100.480
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>737.831.405</b>	<b>363.614.933</b>
<b>ATTIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>1.244.731.169</b>	<b>1.030.235.134</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	11	<b>302.476.218</b>	<b>109.714.066</b>
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	12	2.367.919	3.247.135
PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE	13	860.156	1.483.271
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		–	–
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	14	502.170.417	587.221.473
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI		–	–
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>505.398.492</b>	<b>591.951.880</b>
FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI	15	275.306	237.983
DEBITI COMMERCIALI	16	12.651.267	9.687.889
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	269.959	1.302.141
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	17	381.630.834	254.573.580
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	205.200.712	166.010.928
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI	18	42.299.052	64.069.736
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	41.222.101	31.403.487
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>436.856.459</b>	<b>328.569.188</b>
<b>PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.244.731.169</b>	<b>1.030.235.134</b>



# CONTO ECONOMICO

(EURO)	NOTE	ANNO 2008		ANNO 2007
PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI	22		317.988.208	111.558.710
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	317.979.500		111.553.000
ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	23		33.604.803	32.500.646
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	33.449.169		30.668.080
COSTI PER ACQUISTI			(882.105)	(342.789)
COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	24		(55.031.348)	(50.954.836)
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	(5.574.555)		(5.569.597)
<i>DI CUI POSTE NON RICORRENTI</i>	29	(13.005.049)		(13.000.000)
COSTI DEL LAVORO	25		(24.468.710)	(22.248.245)
<i>DI CUI POSTE NON RICORRENTI</i>	29	(1.110.700)		-
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI	26		(2.640.082)	(2.992.774)
PROVENTI FINANZIARI	27		26.051.527	22.530.744
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	20.082.780		19.962.372
ONERI FINANZIARI	27		(44.799.943)	(51.687.932)
<i>DI CUI CON PARTI CORRELATE</i>	30	(5.056.596)		(9.327.758)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>249.822.350</b>	<b>38.363.525</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	28		16.759.057	28.268.740
<i>DI CUI POSTE NON RICORRENTI</i>	29	3.881.831		4.290.000
<b>RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>			<b>266.581.407</b>	<b>66.632.265</b>
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE			-	-
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>			<b>266.581.407</b>	<b>66.632.265</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO

(MIGLIAIA DI EURO)	ANNO 2008	ANNO 2007
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI ESERCIZIO (A)</b>		
- UTILE DELL'ESERCIZIO	266.581	66.632
- AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2.640	2.993
- VARIAZIONE FONDI RISCHI E ONERI	37	(24)
- VARIAZIONE IMPOSTE DIFFERITE E IMPOSTE ANTICIPATE	(1.686)	1.717
- SVALUTAZIONI NETTE DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	21	15
- SVALUTAZIONE DEI CREDITI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE	-	-
- VARIAZIONE NETTA DEL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	(879)	(701)
- PLUSVALENZE E MINUSVALENZE NETTE	(27)	-
<b>FLUSSO DI CASSA DELLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>266.687</b>	<b>70.632</b>
<b>VARIAZIONI DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DI ESERCIZIO:</b>		
- RIMANENZE	-	-
- CREDITI COMMERCIALI	647	169
- DEBITI COMMERCIALI	2.963	552
- ALTRE ATTIVITÀ	(10.124)	13.730
- ALTRE PASSIVITÀ	(21.771)	-
	<b>(28.284)</b>	<b>14.451</b>
<b>TOTALE</b>	<b>238.402</b>	<b>85.083</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO (B)</b>		
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(1.965)	(1.767)
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(2.595)	(1.773)
- INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(1.377)	(53.496)
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	403	-
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2	-
- DISINVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	13	3
<b>TOTALE</b>	<b>(5.519)</b>	<b>(57.033)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO (C)</b>		
- NUOVI FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	90.000	250.000
- RIMBORSI DI FINANZIAMENTO A MEDIO-LUNGO TERMINE	(85.389)	(105.600)
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI/CREDITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	163.669	17.345
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE	147	106
- INCREMENTO (RIDUZIONE) DEBITI/CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(109.127)	(133.348)
- AUMENTO CAPITALE SOCIALE	-	-
- DIVIDENDI	(59.288)	(59.866)
- ALTRE VARIAZIONI	(14.532)	4.246
<b>TOTALE</b>	<b>(14.521)</b>	<b>(27.117)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO (A+B+C)</b>	<b>218.362</b>	<b>932</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE A INIZIO PERIODO	1.100	168
VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO DEL PERIODO</b>	<b>218.362</b>	<b>932</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE A FINE PERIODO</b>	<b>219.463</b>	<b>1.100</b>

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(MIGLIAIA DI EURO)	CAPITALE SOCIALE	RISERVE	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>SALDO ALL'1/1/2007</b>	<b>15.032</b>	<b>21.543</b>	<b>62.129</b>	<b>98.703</b>
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DI COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI <sup>(1)</sup>	-	858	-	<b>858</b>
DESTINAZIONE DEL RISULTATO 2006	-	62.129	(62.129)	-
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	-	(59.866)	-	<b>(59.866)</b>
ACQUISTO AZIONI PROPRIE	-	-	-	-
ALTRE VARIAZIONI	-	3.388	-	<b>3.388</b>
RISULTATO ESERCIZIO 2007	-	-	66.632	<b>66.632</b>
<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	<b>15.032</b>	<b>28.052</b>	<b>66.632</b>	<b>109.714</b>
UTILE NETTO DA OPERAZIONI DI COPERTURA DI FLUSSI FINANZIARI <sup>(1)</sup>	-	(2.663)	-	<b>(2.663)</b>
<b>TOTALE UTILI O PERDITE DELL'ESERCIZIO RILEVATI DIRETTAMENTE A PATRIMONIO NETTO</b>	-	<b>(2.663)</b>	-	<b>(2.663)</b>
DESTINAZIONE DEL RISULTATO 2007	-	66.632	(66.632)	-
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	-	(59.288)	-	<b>(59.288)</b>
ACQUISTO AZIONI PROPRIE	-	(14.779)	-	<b>(14.779)</b>
ALTRE VARIAZIONI	-	2.910	-	<b>2.910</b>
RISULTATO ESERCIZIO 2008	-	-	266.581	<b>266.581</b>
<b>SALDO AL 31/12/2008</b>	(NOTA 11) <b>15.032</b>	<b>20.864</b>	<b>266.581</b>	<b>302.476</b>

(1) AL NETTO DEL RELATIVO EFFETTO FISCALE

# NATURA DELLA SOCIETÀ

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

## CRITERI DI REDAZIONE

Il Bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto, senza alcuna deroga, in applicazione dei Principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards 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 Interpretations 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, delle attività finanziarie possedute per la negoziazione, nonché degli strumenti derivati che sono stati valutati al fair value.

Ai fini di una maggior 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 2008 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 cash flow 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 relativa alla posizione finanziaria si rimanda ai prospetti sull'indebitamento finanziario netto contenuti nella Relazione sulla Gestione.

# PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Si riportano di seguito i Principi contabili adottati e i criteri di valutazione applicati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2008.

## 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 31/12/2008
FABBRICATI INDUSTRIALI	2,75	63%
IMPIANTI GENERICI	10	48%
MOBILI E ARREDI UFFICIO	12	54%
MACCHINE ELETTRONICHE	20	72%
ATTREZZATURE	25	66%
SPESE INCREMENTATIVE	8 - 16	17%

## PERDITA DI VALORE DELLE ATTIVITÀ (IMPAIRMENT TEST)

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

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

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

## 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 incorporati, 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 2008 ERG 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 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;
- il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile;
- l'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 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 iscritto 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 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 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 secondo 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 (oppure, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- ERG 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 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 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 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 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 ini-

zialmente 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 relative 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 le principali 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

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

- *IFRS 3 Business Combinations*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° luglio 2009;
- *IFRS 1 e IAS 27 Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or an Associate*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° luglio 2009;
- *IFRS 8 Operating Segments*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009;
- *IAS 28 Investments in Associates*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° luglio 2009;
- *IFRS 2 Share-based Payment – Vesting Conditions and Cancellations*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009;
- *IAS 1 Presentation of Financial Statements*: emendamento emesso nel 2007 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009;
- *IAS 23 Borrowing Cost*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009;
- *IAS 32 Financial Instruments: Presentation and IAS 1 Presentation of Financial Statements - Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2009;
- *IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° luglio 2009;
- *IAS 39 Eligible Hedged Items*: emendamento emesso nel 2008 ed efficace a partire dal 1° luglio 2009.

Non si segnalano impatti rilevanti sulla Società.

# ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE

## NOTA 1 - ATTIVITÀ IMMATERIALI

	CONCESSIONI E LICENZE	ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	ATTIVITÀ IN CORSO DI COSTRUZIONE	TOTALE
<b>COSTO STORICO</b>	-	10.961	37	10.998
AMMORTAMENTI	-	(6.803)	-	(6.803)
<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	-	4.158	37	4.196
<b>MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>				
ACQUISIZIONI	-	-	2.595	2.595
CAPITALIZZAZIONI/RICLASSIFICHE	-	2.575	(2.575)	-
ALIENAZIONE E DISMISSIONE - COSTO	-	(452)	-	(452)
DISMISSIONI - FONDO	-	449	-	449
AMMORTAMENTI	-	(1.505)	-	(1.505)
<b>COSTO STORICO</b>	-	13.084	57	13.141
AMMORTAMENTI	-	(7.858)	-	(7.858)
<b>SALDO AL 31/12/2008</b>	-	5.226	57	5.284

Il valore delle attività immateriali al 31 dicembre 2008 ammonta a 5.284 migliaia di Euro (4.196 al 31 dicembre 2007). La voce "Altre attività immateriali" è costituita principalmente da software applicativi e dalla consulenza effettuata nella fase di implementazione degli stessi.

## NOTA 2 - IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ALTRE ATTIVITÀ	ATTIVITÀ IN CORSO DI COSTRUZIONE	TOTALE
<b>COSTO STORICO</b>	8.290	478	10.090	35	18.893
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(4.919)	(242)	(5.871)	-	(11.032)
<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	3.371	236	4.219	35	7.861
<b>MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>					
ACQUISIZIONI	-	-	-	1.965	1.965
CAPITALIZZAZIONI/RICLASSIFICHE	-	56	1.626	(1.682)	-
ALTRE VARIAZIONI	-	-	-	-	-
ALIENAZIONI E DISMISSIONI - COSTO	-	-	(578)	-	(578)
DISMISSIONI - FONDO	-	-	202	-	202
AMMORTAMENTI	(211)	(29)	(895)	-	(1.135)
SVALUTAZIONI	-	-	-	-	-
<b>COSTO STORICO</b>	8.290	534	11.138	318	20.280
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(5.130)	(271)	(6.564)	-	(11.965)
<b>SALDO AL 31/12/2008</b>	3.160	263	4.574	318	8.315

Il valore delle attività materiali al 31 dicembre 2008 ammonta a 8.315 migliaia di Euro (7.861 al 31 dicembre 2007). La voce "Altre attività" è costituita principalmente da attrezzature, mobili e arredi e opere d'arte.

## NOTA 3 - PARTECIPAZIONI

	PARTECIPAZIONI			TOTALE
	IMPRESE CONTROLLATE	IMPRESE COLLEGATE	ALTRE IMPRESE	
<b>COSTO STORICO</b>	<b>486.696</b>	<b>8.134</b>	<b>456</b>	<b>495.286</b>
SVALUTAZIONI	(3.844)	(1.819)	–	(5.663)
<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	<b>482.852</b>	<b>6.315</b>	<b>456</b>	<b>489.622</b>
<b>MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>				
ACQUISIZIONI/AUMENTI DI CAPITALE	1.269	–	–	1.269
ALIENAZIONI E DISMISSIONI	–	–	–	–
SVALUTAZIONI/UTILIZZO FONDO COPERTURE PERDITE	–	–	–	–
<b>COSTO STORICO</b>	<b>484.120</b>	<b>8.134</b>	<b>456</b>	<b>492.710</b>
SVALUTAZIONI	–	(1.819)	–	(1.819)
<b>SALDO AL 31/12/2008</b>	<b>484.120</b>	<b>6.315</b>	<b>456</b>	<b>490.890</b>

A seguito della scissione parziale di ERG Power & Gas avvenuta in data 1° ottobre 2008 la partecipazione in ERG Renew è passata, mediante l'assegnazione di n. 37.789.734 nuove azioni, dal 68,381% al 77,387%, incrementando il valore contabile da 204.629 a 208.711 migliaia di Euro. Il valore contabile della partecipazione in ERG Power & Gas si è ridotto da 11.538 a 7.455 migliaia di Euro.

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 1.269 migliaia di Euro (1.884 migliaia di Euro nel 2007), corrispondente alla quota 2008 del valore delle stock option assegnate agli Amministratori e dipendenti delle società indicate.

In data 30 luglio 2008 la società Primopremio S.r.l. in liquidazione è stata cancellata dal Registro delle Imprese. Al 31 dicembre 2007 il valore della partecipazione era stato interamente svalutato.

Si presenta di seguito 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 <sup>(1)</sup>	UTILE (PERDITA) <sup>(1)</sup>	NOSTRA QUOTA DI PATRIMONIO NETTO <sup>(1)</sup>	VALORE A BILANCIO
<b>IMPRESE CONTROLLATE</b>							
ERG RENEW S.P.A.	MILANO	132.667	77,39%	138.404	(24.410)	107.111	208.711
ERG PETROLI S.P.A.	ROMA	36.000	100,00%	309.216	20.933	309.216	111.334
ERG POWER & GAS S.P.A.	ROMA	6.500	100,00%	35.443	(9.223)	35.443	7.773
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	SIRACUSA	25.000	100,00%	1.403.332	1.101.311	1.403.332	156.301
<b>TOTALE</b>							<b>484.120</b>
<b>IMPRESE COLLEGATE</b>							
I-FABER S.P.A.	MILANO	5.652	23,00%	7.378	(603)	1.697	6.315
<b>TOTALE</b>							<b>6.315</b>
<b>ALTRE IMPRESE</b>							
SVILUPPO ITALIA LIGURIA S.C.P.A.	GENOVA	5.442	1,25%	7.256	(259)	91	68
CAF INTERREGIONALE DIPENDENTI S.R.L.	VICENZA	276	0,02%	886	(28)	-	-
EMITTENTI TITOLI S.P.A.	MILANO	4.264	0,51%	6.905	1.789	35	26
LIGURCAPITAL S.P.A.	GENOVA	5.681	3,64%	8.112	(1.160)	295	207
R.U.P.E. S.P.A.	GENOVA	3.058	4,86%	3.069	2	149	155
<b>TOTALE</b>							<b>456</b>
<b>TOTALE</b>							<b>490.890</b>

(1) DATI RIFERITI AL 2008 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 ERG Renew S.p.A. è stato mantenuto a seguito dell'impairment test effettuato con il supporto di un esperto indipendente 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 sulla base dei piani e delle attese di reddito espresse dalla partecipata.

Per un elenco completo delle partecipazioni del Gruppo si rimanda alle Note al Bilancio Consolidato 2008.

## NOTA 4 - ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE

	31/12/2008	31/12/2007
<b>SALDO DI INIZIO PERIODO</b>	<b>164.332</b>	<b>180.915</b>
<b>MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>		
EROGAZIONI E INTERESSI	425	761
RIMBORSI	–	(5.915)
SVALUTAZIONI	–	–
RICLASSIFICAZIONI	(164.094)	(11.429)
<b>SALDO DI FINE PERIODO</b>	<b>663</b>	<b>164.332</b>

L'erogazione concessa a medio-lungo termine a ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. a seguito del finanziamento concesso da BEI – Banca Europea per gli Investimenti – per il progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia" è stata rimborsata interamente a gennaio 2009. Conseguentemente la quota di finanziamento a medio-lungo termine è stata riclassificata tra le attività correnti.

In data 22 aprile 2008 la Società ha provveduto a versare all'Italian Carbon Fund 425 migliaia di Euro (761 migliaia di Euro nel 2007). A novembre il fondo ha assegnato alla società 71.858 CERS <sup>(1)</sup>, che sono stati considerati a rimborso dell'investimento effettuato. Tali diritti sono stati poi venduti a società del Gruppo.

## 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:

	31/12/2008		31/12/2007	
	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE
FONDO RISCHI E ONERI	209	57	10	3
CREAZIONE VALORE MANAGEMENT	3.028	833	1.319	363
STRUMENTI FINANZIARI	2.060	567	–	–
ALTRE VARIAZIONI	497	137	601	165
<b>TOTALE</b>		<b>1.594</b>		<b>531</b>

L'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte anticipate è pari all'aliquota nominale IRES (27,5%) in vigore dal 1° gennaio 2008.

Le imposte anticipate calcolate sul fair value degli strumenti derivati, contabilizzati secondo la tecnica del cash flow hedge, sono state rilevate con contropartita a patrimonio netto alla voce "Riserva da cash flow hedge".

(1) Certified Emission Reduction: crediti utilizzabili nell'ambito della normativa emission trading, ottenuti dai progetti di riduzione delle emissioni in Paesi in via di sviluppo.



## NOTA 6 - ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Le altre attività non correnti, pari a 154 migliaia di Euro (80 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), sono relative principalmente a depositi cauzionali su contratti di locazione passivi.

## NOTA 7 - CREDITI COMMERCIALI

Il riepilogo dei crediti è il seguente:

	31/12/2008	31/12/2007
CREDITI VERSO CLIENTI	5	149
CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	2.184	2.687
FONDO SVALUTAZIONE CREDITI	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>2.189</b>	<b>2.836</b>

Si segnala che tutti i crediti commerciali sono esigibili entro i dodici mesi e derivano da rapporti di natura commerciale per attività rese alle società italiane del Gruppo. Per informazioni relative ai crediti verso parti correlate si rimanda alla Nota 30. Non si segnalano variazioni del fondo svalutazione crediti nel corso del 2008.

Al 31 dicembre 2008 non risultavano in essere crediti commerciali scaduti.

## NOTA 8 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

	31/12/2008	31/12/2007
CREDITI TRIBUTARI	5.423	42.346
ALTRI CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	69.901	18.251
CREDITI DIVERSI	2.531	7.135
<b>TOTALE</b>	<b>77.856</b>	<b>67.732</b>

I "Crediti tributari" sono relativi principalmente al credito verso l'erario per IRES consolidata, pari a 5.384 migliaia di Euro.

Gli "Altri crediti" verso società del Gruppo sono costituiti da crediti per IVA di Gruppo (21.993 migliaia di Euro) e da crediti verso controllate per IRES da "consolidato fiscale" (47.908 migliaia di Euro).

I "Crediti diversi" sono costituiti principalmente da pagamenti già effettuati a fronte di prestazioni future (2.481 migliaia di Euro). Il decremento è dovuto essenzialmente alla riduzione degli anticipi a fornitori.

## NOTA 9 - ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

	31/12/2008	31/12/2007
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	437.879	289.842
ALTRI CREDITI FINANZIARI	445	2.104
<b>TOTALE</b>	<b>438.323</b>	<b>291.946</b>

Le attività finanziarie correnti sono relative in misura maggiore ai crediti finanziari verso controllate (principalmente ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Nuove Centrali S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A.). L'incremento della voce è imputabile principalmente alla riclassifica a breve, dovuta al rimborso anticipato a inizio 2009, dell'erogazione concessa a ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. a seguito del finanziamento concesso da BEI – Banca Europea per gli Investimenti – per il progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia".

Al 31 dicembre 2007 rilevava tra gli altri crediti finanziari il fair value positivo degli strumenti finanziari derivati. Al 31 dicembre 2008 il fair value di tali strumenti risulta negativo con relativa imputazione tra le passività finanziarie correnti. Gli strumenti finanziari sono commentati in dettaglio alla Nota 34.

## NOTA 10 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

	31/12/2008	31/12/2007
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	219.460	1.096
DENARO E VALORI IN CASSA	3	4
<b>TOTALE</b>	<b>219.463</b>	<b>1.100</b>

La voce "Depositi bancari e postali" è costituita principalmente dal dividendo incassato in data 16 dicembre 2008 da ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

## NOTA 11 - PATRIMONIO NETTO (302.476 MIGLIAIA DI EURO)

### Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2008, 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 2007).

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 2008 il Libro Soci della Società evidenzia la seguente situazione:

- San Quirico S.p.A. è titolare di n. 84.091.940 azioni, pari al 55,942%;
- Polcevera S.A. (Lussemburgo) è titolare di n. 10.380.060 azioni, pari al 6,905%;
- ERG S.p.A. detiene n. 2.100.000 azioni proprie, pari allo 1,397%.

Alla data del 31 dicembre 2008 San Quirico S.p.A. e 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, anche con esclusione del diritto d'opzione, per un periodo di 5 anni dalla data di deliberazione, fino a un importo di 150 milioni.

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) 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

In data 28 gennaio 2008, in conformità della delibera assembleare del 27 aprile 2007 e della delibera del Consiglio di Amministrazione del 22 gennaio 2008, la Società ha completato l'operazione di acquisto di azioni proprie al servizio del vigente piano di incentivazione di lungo periodo.

Al 31 dicembre 2008 ERG S.p.A. possedeva n. 2.100.000 azioni proprie, pari all'1,397% 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 <sup>(1)</sup>	745.335	719.090	635.575
PREZZO DI ESERCIZIO (EURO) <sup>(2)</sup>	16,06	15,61	21,08
VALORE EQUO ALLA DATA DI ASSEGNAZIONE (EURO) <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	31,99%	31,20%	29,34%
TASSO DI INTERESSE PRIVO DI RISCHIO <sup>(1)</sup>	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:

	2008	2007	2006
COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	1.406	1.311	810
COSTI DEL LAVORO	236	191	97
<b>TOTALE</b>	<b>1.643</b>	<b>1.502</b>	<b>907</b>

### Riserve

	31/12/2008	31/12/2007
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	48.536	63.315
RISERVA LEGALE	3.236	3.236
RISERVA TRANSIZIONE IAS E UTILI A NUOVO	(51.923)	(59.267)
RISERVA STOCK OPTION	7.378	4.467
RISERVA CASH FLOW HEDGE	(1.493)	1.171
ALTRE RISERVE	15.130	15.130
<b>TOTALE</b>	<b>20.864</b>	<b>28.052</b>

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 e nel mese di gennaio 2008 per un valore pari a 14.779 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	48.536	A B C	48.536	–
RISERVA LEGALE	3.236	B	–	–
RISERVA TRANSIZIONE IAS E UTILI A NUOVO	(51.923)	A B C	(51.923)	–
RISERVA STOCK OPTION	7.378	–	–	–
RISERVA CASH FLOW HEDGE	(1.493)	–	–	–
ALTRE RISERVE	15.130	A B C	15.130	14.622
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	266.581	A B C	266.581	–
<b>TOTALE</b>	<b>302.476</b>		<b>278.324</b>	<b>24.323</b>

**LEGENDA:**

A – PER AUMENTO CAPITALE SOCIALE

B – PER COPERTURA PERDITE

C – PER DISTRIBUZIONE SOCI

Si segnala che a seguito delle deduzioni extracontabili già effettuate ai sensi del previgente art. 109, comma 4, lettera b) del TUIR, di cui è fatta salva l'applicazione in via transitoria, in caso di distribuzione di utili dell'esercizio e/o riserve, l'ammontare delle riserve di patrimonio netto e degli utili dell'esercizio portati a nuovo non deve scendere al di sotto dell'importo complessivo residuo dei componenti negativi dedotti extracontabilmente, che, al netto del fondo imposte differite, è stimabile in 1,5 milioni 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

	31/12/2008	31/12/2007
<b>SALDO DI INIZIO PERIODO</b>	<b>3.247</b>	<b>3.948</b>
COSTO PREVIDENZIALE PER LE PRESTAZIONI DI LAVORO CORRENTI	1.097	1.011
ONERI FINANZIARI SULLE OBBLIGAZIONI ASSUNTE	99	126
EFFETTO RIFORMA TFR (CURTAILMENT)	–	(130)
BENEFICI PAGATI	(2.075)	(1.708)
<b>SALDO DI FINE PERIODO</b>	<b>2.368</b>	<b>3.247</b>

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

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

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:

	31/12/2008		31/12/2007	
	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	EFFETTO FISCALE
VALUTAZIONE ATTUARIALE DEL TFR	475	131	511	141
AMMORTAMENTI ECCEDENTI	2.063	567	2.921	803
STRUMENTI FINANZIARI	-	-	1.614	444
ALTRE VARIAZIONI	588	162	348	96
<b>TOTALE</b>		<b>860</b>		<b>1.483</b>

L'aliquota utilizzata per il calcolo delle imposte differite è pari all'aliquota nominale IRES (27,5%) in vigore dal 1° gennaio 2008.

Il decremento delle imposte differite è principalmente attribuibile all'effetto reversal dell'ammortamento fiscale dei software previsto dalla previgente normativa di cui all'art. 109, comma 4, lettera b) del TUIR, di cui è fatta salva l'applicazione in via transitoria, e alla valutazione al fair value degli strumenti derivati. Al 31 dicembre 2008 il fair value degli strumenti derivati risulta negativo con relativo calcolo del credito per imposte anticipate. L'azzeramento delle imposte differite calcolate sul fair value degli strumenti derivati è stato contabilizzato secondo la tecnica del cash flow hedge con contropartita patrimonio netto.

### NOTA 14 - PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

La composizione della voce è la seguente:

	31/12/2008	31/12/2007
MUTUI E FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	676.246	671.635
- QUOTA CORRENTE FINANZIAMENTI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(174.076)	(84.415)
<b>TOTALE</b>	<b>502.170</b>	<b>587.221</b>

I mutui e finanziamenti a medio-lungo termine al 31 dicembre 2008 sono pari a 676 milioni, di cui 164 milioni erogati dalla Banca Europea per gli Investimenti a fronte del progetto "ERG Ambiente Energia Sicilia" e 113 milioni da Unicredit per l'operazione ERG Renew (ex Enertad).

I prestiti a fronte dei quali al momento dell'accensione sono state pagate commissioni e altri oneri accessori rilevanti sono stati rilevati secondo il metodo del costo ammortizzato in applicazione dello IAS 39.

Nel corso del 2008 sono stati accesi due nuovi finanziamenti per un ammontare complessivo di 90 milioni di Euro valutati al costo ammortizzato.

Si segnala che in data 22 dicembre 2006 ERG ha ottenuto un finanziamento di 45 milioni di Euro con scadenza 2009 dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna. 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 ERG Renew 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 -12 migliaia di Euro al 31 dicembre 2008) tra le passività finanziarie, con corrispondente incremento del tasso effettivo del finanziamento in cui è incorporato.

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 79 milioni, che fissano il tasso di interesse effettivo al 3,88%;
- Interest Rate Swap, con scadenza 2009, per un valore nominale pari a 89 milioni, che fissano il tasso di interesse effettivo mediamente al 4,4%.

Al 31 dicembre 2008 il tasso di interesse medio ponderato dei mutui e finanziamenti era del 4,62% (5,41% al 31 dicembre 2007).

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

	MUTUI E FINANZIAMENTI
ENTRO 2009	174.076
ENTRO 2010	148.302
ENTRO 2011	186.929
ENTRO 2012	68.678
ENTRO 2013	49.890
OLTRE 2013	48.372
<b>TOTALE</b>	<b>676.246</b>

## NOTA 15 - FONDI PER RISCHI E ONERI CORRENTI

	31/12/2008	31/12/2007	VARIAZIONI	
			INCREMENTI	DECREMENTI
FONDO BENEFICENZA	66	196	-	(130)
FONDO ONERI SU PARTECIPAZIONI	-	32	-	(32)
FONDO RISCHI CONTROVERSIE LEGALI	209	10	200	(1)
<b>TOTALE</b>	<b>275</b>	<b>238</b>	<b>200</b>	<b>(163)</b>

Il decremento del fondo beneficenza è relativo a versamenti effettuati a favore di associazioni operanti nel campo sociale. L'incremento del fondo rischi controversie legali è relativo a un procedimento giudiziale in corso.

## NOTA 16 - DEBITI COMMERCIALI

	31/12/2008	31/12/2007
DEBITI VERSO FORNITORI	12.381	9.360
DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	270	328
<b>TOTALE</b>	<b>12.651</b>	<b>9.688</b>

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

	31/12/2008	31/12/2007
<b>BANCHE A BREVE:</b>		
BANCHE A BREVE IN EURO	281	134
	<b>281</b>	<b>134</b>
<b>ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE A BREVE:</b>		
QUOTA CORRENTE DEBITI VERSO BANCHE A MEDIO-LUNGO TERMINE	174.076	84.415
DEBITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	205.201	166.011
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.073	4.014
	<b>381.350</b>	<b>254.439</b>
<b>TOTALE</b>	<b>381.631</b>	<b>254.574</b>

Al 31 dicembre 2008 il tasso di interesse medio ponderato sull'indebitamento a breve era del 4,00% (5,00% al 31 dicembre 2007).

I debiti finanziari verso società del Gruppo sono relativi al rapporto di conto corrente verso ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. per 126 milioni di Euro e verso ERG Petroli S.p.A. per 79 milioni di Euro.

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 con la BPER, pari a 12 migliaia di Euro (4.012 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), e dal fair value negativo degli strumenti derivati di copertura, pari a 2.060 migliaia di Euro. Al 31 dicembre 2008 la variazione del fair value dello strumento derivato BPER (4.000 migliaia di Euro) è stata contabilizzata a Conto Economico alla voce "Proventi finanziari" mentre la variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura (2.060 migliaia di Euro) è stata contabilizzata a patrimonio netto alla voce "Riserva di cash flow hedge".



## NOTA 18 - ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31/12/2008	31/12/2007
DEBITI TRIBUTARI	8.557	15.132
DEBITI VERSO IL PERSONALE	2.515	1.914
DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E ASSISTENZA	1.476	1.376
DEBITI PER AFFITTI PASSIVI MATURATI	18	20
ALTRI DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO	27.660	31.403
ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI MINORI	2.073	14.225
<b>TOTALE</b>	<b>42.299</b>	<b>64.070</b>

I “Debiti tributari” sono afferenti principalmente all’IVA di Gruppo (5.822 migliaia di Euro) e a trattenute IRPEF su dipendenti e collaboratori relative al mese di dicembre 2008 (2.721 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 2008.

Gli “Altri debiti verso società del Gruppo” riguardano il trasferimento relativo al “consolidato fiscale” (9.878 migliaia di Euro) e all’IVA di Gruppo (17.782 migliaia di Euro).

Le “Altre passività correnti minori” includevano al 31 dicembre 2007 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 (952.458 MIGLIAIA DI EURO)

### Fideiussioni prestate

	31/12/2008	31/12/2007
A FAVORE DI SOCIETÀ DEL GRUPPO	898.864	486.140
A FAVORE DI ALTRI	46.552	34.379
<b>TOTALE</b>	<b>945.416</b>	<b>520.520</b>

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. L’incremento del 2008 è imputabile principalmente a garanzie inerenti alla fornitura di greggio a favore di ERG Petroli ed ERG Raffinerie Mediterranee.

### Nostri impegni (7.042 migliaia di Euro)

Si riferiscono a impegni per acquisti di hardware, software e servizi di consulenza informatica (9.937 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007).

## **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 prima sospensiva all'applicazione del suddetto covenant alla data del 31 dicembre 2007, e una successiva sospensiva all'applicazione del suddetto covenant alla data del 31 dicembre 2008 (nel presupposto che tale rapporto non sia superiore a 4).

## **NOTA 21 - PASSIVITÀ POTENZIALI**

ERG 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.

# ANALISI DEL CONTO ECONOMICO

## NOTA 22 - PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI

	2008	2007
<b>DIVIDENDI DA IMPRESE CONTROLLATE:</b>		
ERG PETROLI S.P.A.	–	43.000
ERG POWER & GAS S.P.A.	–	32.600
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	318.000	36.000
	<b>318.000</b>	<b>111.600</b>
<b>DIVIDENDI DA ALTRE IMPRESE</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
<b>SVALUTAZIONI E COPERTURA PERDITE</b>	<b>(21)</b>	<b>(47)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>317.988</b>	<b>111.559</b>

I proventi netti da partecipazioni sono costituiti principalmente dai dividendi incassati e distribuiti da ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. nel corso dell'esercizio 2008.

La svalutazione e copertura perdite pari a 21 migliaia di Euro si riferisce alla società Primo-premio S.r.l. in liquidazione.

## NOTA 23 - ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE

	2008	2007
VENDITE E PRESTAZIONI A IMPRESE CONTROLLATE	24.264	22.755
VENDITE E PRESTAZIONI A IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO	391	–
VENDITE E PRESTAZIONI A IMPRESE COLLEGATE	102	98
VENDITE E PRESTAZIONI A TERZI	21	12
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE CONTROLLANTI	–	887
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE CONTROLLATE	8.586	6.897
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE A CONTROLLO CONGIUNTO	52	–
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA IMPRESE COLLEGATE	55	31
ALTRI RICAVI E PROVENTI DA TERZI	132	1.821
<b>TOTALE</b>	<b>33.605</b>	<b>32.501</b>

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.

I ricavi relativi a imprese a controllo congiunto si riferiscono alla società ISAB S.r.l. Gli "Altri ricavi e proventi" sono relativi principalmente a recuperi di costi da società del Gruppo. L'incremento dei proventi da imprese controllate riguarda la vendita di CERS, attribuiti dall'Italian Carbon Fund, alle società del Gruppo. Nei proventi da terzi nel 2007 rilevavano sopravvenienze attive per rilascio dell'eccedenza di fondi stanziati in esercizi precedenti.

## NOTA 24 - COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI

	2008	2007
COSTI PER SERVIZI	43.616	26.955
AFFITTI PASSIVI, CANONI E NOLEGGI	6.687	6.422
ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI	200	-
IMPOSTE E TASSE	2.355	2.157
ALTRI COSTI DI GESTIONE	2.173	15.420
<b>TOTALE</b>	<b>55.031</b>	<b>50.955</b>

I costi per servizi sono così composti:

	2008	2007
CONSULENZE	17.302	5.718
UTENZE	677	666
ASSICURAZIONI	382	386
PUBBLICITÀ E SPONSORIZZAZIONI	4.949	4.349
COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	10.121	5.263
SPESE VIAGGI E SOGGIORNO PERSONALE	1.658	1.849
ALTRI SERVIZI	8.526	8.724
<b>TOTALE</b>	<b>43.616</b>	<b>26.955</b>

L'incremento della voce "Consulenze" riguarda principalmente i costi sostenuti in relazione al nuovo assetto organizzativo del Gruppo e in particolare alla creazione della joint venture ERG - LUKOIL che ha determinato la costituzione della nuova società ISAB S.r.l., partecipata direttamente da ERG Raffinerie Mediterranee, per la gestione delle attività della raffineria di Priolo in Sicilia.

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. (1.754 migliaia di Euro), spese per prestazioni informatiche (3.027 migliaia di Euro), spese per corsi di formazione (595 migliaia di Euro) e spese per servizi al personale (349 migliaia di Euro).

L'incremento dei "Compensi Amministratori e Sindaci" è dovuto principalmente a bonus riconosciuti in relazione all'operazione LUKOIL.

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

Negli "Altri costi di gestione" rilevava al 31 dicembre 2007 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

	2008	2007
SALARI E STIPENDI	16.403	14.966
ONERI SOCIALI	4.642	4.229
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.196	1.007
ALTRI COSTI	2.227	2.046
<b>TOTALE</b>	<b>24.469</b>	<b>22.248</b>

La voce "Altri costi" è costituita principalmente dagli importi integrativi corrisposti al personale in uscita.

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

	2008	2007
DIRIGENTI	33	37
QUADRI	78	70
IMPIEGATI	128	141
<b>TOTALE</b>	<b>239</b>	<b>248</b>

Si precisa che al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti ammontava complessivamente a 220 unità (250 al 31 dicembre 2007).

## NOTA 26 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI IMMOBILIZZAZIONI

	2008	2007
AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.505	1.842
AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.135	1.151
<b>TOTALE</b>	<b>2.640</b>	<b>2.993</b>

## NOTA 27 - PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

	2008	2007
<b>PROVENTI</b>		
DA CREDITI ISCRITTI NELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	10.039	8.892
PROVENTI ATTIVI DA IMPRESE CONTROLLATE	10.043	11.070
INTERESSI ATTIVI BANCARI	411	87
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	5.558	2.482
	<b>26.052</b>	<b>22.531</b>
<b>ONERI</b>		
A IMPRESE CONTROLLATE	(5.057)	(9.328)
INTERESSI PASSIVI BANCARI A BREVE	(93)	(92)
INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI MEDIO-LUNGO TERMINE	(38.572)	(29.815)
ALTRI ONERI FINANZIARI	(1.079)	(12.453)
	<b>(44.800)</b>	<b>(51.688)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(18.748)</b>	<b>(29.157)</b>

La voce "Proventi da crediti iscritti nelle attività finanziarie non correnti" è relativa 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.

Gli "Altri proventi finanziari" sono relativi alla valutazione al fair value dello strumento derivato BPER e alla liquidazione degli interessi nel corso del 2008 per gli strumenti derivati di copertura.

Gli "Interessi passivi su finanziamenti a medio-lungo termine" sono aumentati a seguito dei finanziamenti ottenuti nel corso dell'esercizio 2008 e all'attivazione di prestiti nell'ultimo trimestre 2007.

Negli "Altri oneri finanziari" rilevavano al 31 dicembre 2007 la variazione pari a 11,3 milioni del fair value della call option per l'acquisizione del 17% di ERG Renew (ex Enertad).

## NOTA 28 - IMPOSTE SUL REDDITO

	2008	2007
IMPOSTE CORRENTI SUL REDDITO	(16.243)	(29.372)
IMPOSTE ESERCIZIO PRECEDENTE	164	(337)
IMPOSTE SOSTITUTIVE	-	-
IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE	(680)	1.440
<b>TOTALE</b>	<b>(16.759)</b>	<b>(28.269)</b>

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 2008 per un importo di 12.725 migliaia di Euro a seguito dell'adozione del "consolidato fiscale", oltre che gli effetti dell'applicazione del consolidato mondiale (3.518 migliaia di Euro).

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

CREDITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO (A DEBITO VERSO L'ERARIO)	(47.908)
DEBITI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO (A CREDITO VERSO L'ERARIO)	9.878
POSIZIONE A CREDITO DI ERG S.P.A.	43.414
<b>CREDITO COMPLESSIVO VERSO L'ERARIO</b>	<b>5.384</b>

## RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE DA BILANCIO E ONERE FISCALE TEORICO

	IMPONIBILE	IMPOSTA
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	249.822	
ONERE FISCALE TEORICO (ALiquOTA 27,5%)		68.701
DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	(2)	
DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	3.230	
RECUPERO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI	(756)	
VARIAZIONI FISCALI PERMANENTI	(298.566)	
<b>IMPONIBILE FISCALE (PERDITA FISCALE) IRES</b>	<b>(46.272)</b>	
RECUPERO IRES SU PERDITA FISCALE		(12.725)
APPLICAZIONE CONSOLIDATO MONDIALE		(3.518)
<b>IRES A BILANCIO</b>		<b>(16.243)</b>

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

	IMPONIBILE	IMPOSTA
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(46.706)	
COSTI E RICAVI NON RILEVANTI AI FINI IRAP	22.932	
COSTI E RICAVI RICLASSIFICATI AI FINI IRAP	(18.748)	
<b>BASE IMPONIBILE TEORICA AI FINI IRAP</b>	<b>(42.522)</b>	
<b>ONERE FISCALE TEORICO (ALiquOTA 4,82%)</b>		<b>-</b>
DIFFERENZE TEMPORANEE TASSABILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	-	
DIFFERENZE TEMPORANEE DEDUCIBILI IN ESERCIZI SUCCESSIVI	202	
RECUPERO DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE DA ESERCIZI PRECEDENTI	73	
VARIAZIONI FISCALI PERMANENTI	9.351	
<b>IMPONIBILE IRAP</b>	<b>(32.895)</b>	
<b>IRAP A BILANCIO</b>		<b>-</b>



## NOTA 29 - POSTE NON RICORRENTI

Le poste non ricorrenti dell'anno 2008 si riferiscono ai costi sostenuti in relazione al nuovo assetto organizzativo del Gruppo e in particolare alla joint venture ERG - LUKOIL che ha determinato la costituzione della nuova società ISAB S.r.l., partecipata direttamente da ERG Raffinerie Mediterranee, per la gestione delle attività della raffineria di Priolo in Sicilia. Esse si riferiscono per 13,0 milioni di Euro a costi per servizi e altri costi e a 1,1 milioni di Euro al costo del lavoro. Le poste non ricorrenti dell'anno 2007 si riferiscono agli oneri, pari a 13,0 milioni di Euro, 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

(MIGLIAIA DI EURO)	ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	CREDITI COMMERCIALI	ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI	ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI
<b>PARTI CORRELATE</b>				
ERG PETROLI S.P.A.	–	894	38.880	–
ERG POWER & GAS S.P.A.	–	(118)	–	139.334
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	–	13	–	165.250
ERG RENEW S.P.A.	–	197	–	–
SIGEA S.P.A.	–	2	111	1.703
ISAB ENERGY S.R.L.	–	26	25.400	–
ISAB ENERGY SERVICES S.R.L.	–	–	3.650	–
ISAB S.R.L.	–	522	–	–
ERG NUOVE CENTRALI S.P.A.	–	591	1.850	131.592
GESTIONI EUROPA S.P.A.	–	1	4	–
GESTIONI EUROPA DUE S.P.A.	–	1	8	–
ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO	–	56	–	–
ALTRE PARTI CORRELATE	–	–	–	–
<b>TOTALE</b>	<b>–</b>	<b>2.184</b>	<b>69.903</b>	<b>437.879</b>
<i>PERCENTUALE DI INCIDENZA SULLA VOCE TOTALE</i>	<i>0%</i>	<i>100%</i>	<i>90%</i>	<i>100%</i>

## Stato Patrimoniale - Passività

(MIGLIAIA DI EURO)	DEBITI COMMERCIALI	PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI
<b>PARTI CORRELATE</b>			
ERG PETROLI S.P.A.	(15)	(78.926)	(9.816)
ERG POWER & GAS S.P.A.	(22)	–	(7.225)
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	(68)	(126.274)	(11.266)
ERG RENEW S.P.A.	(140)	–	–
ERG NUOVE CENTRALI S.P.A.	–	–	(8.932)
ISAB ENERGY S.R.L.	–	–	(3.213)
ISAB ENERGY SERVICES S.R.L.	–	–	–
SIGEA S.P.A.	–	–	–
GESTIONI EUROPA S.P.A.	–	–	(301)
GESTIONI EUROPA DUE S.P.A.	–	–	(430)
ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO	(24)	–	(37)
ALTRE PARTI CORRELATE	–	–	–
<b>TOTALE</b>	<b>(270)</b>	<b>(205.201)</b>	<b>(41.222)</b>
<i>PERCENTUALE DI INCIDENZA SULLA VOCE TOTALE</i>	2%	54%	97%

## Conto Economico

(MIGLIAIA DI EURO)	PROVENTI NETTI DA PARTECIPAZIONI	ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	COSTI PER SERVIZI E ALTRI COSTI	PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI
<b>IMPRESE DEL GRUPPO</b>				
ERG PETROLI S.P.A.	–	11.786	(1.250)	(681)
ERG POWER & GAS S.P.A.	–	7.578	(26)	4.855
ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A.	318.000	11.066	(318)	6.993
ERG NUOVE CENTRALI S.P.A.	–	538	–	3.792
ERG RENEW S.P.A.	–	1.599	(381)	–
ISAB S.R.L.	–	444	–	–
ISAB ENERGY S.R.L.	–	120	–	–
ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO	(21)	319	(227)	68
<b>TOTALE IMPRESE DEL GRUPPO</b>	<b>317.980</b>	<b>33.449</b>	<b>(2.202)</b>	<b>15.026</b>
<b>ALTRE PARTI CORRELATE</b>				
SAN QUIRICO S.P.A.	–	–	–	–
U.C. SAMPDORIA S.P.A.	–	–	(3.272)	–
FONDAZIONE GARRONE	–	–	(100)	–
<b>TOTALE ALTRE PARTI CORRELATE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3.372)</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE</b>	<b>317.980</b>	<b>33.449</b>	<b>(5.575)</b>	<b>15.026</b>
<i>PERCENTUALE DI INCIDENZA SULLA VOCE TOTALE</i>	100%	100%	10%	80%

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".

Per quanto riguarda gli altri rapporti con parti correlate, così definite dal principio IAS 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 costi di competenza dell'anno sono pari a 3,3 milioni, di cui 2,9 relativi al contratto di sponsorizzazione e 0,4 riferiti ad altri contratti minori;

- nel mese di luglio 2008 è stato versato alla Fondazione Edoardo Garrone, Onlus di cui ERG S.p.A. è socia, l'importo di 100 migliaia di Euro quale contributo "una tantum" per l'anno 2008.

### **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.

## SCHEMA 1:

Compensi corrisposti da ERG S.p.A. e società controllate nell'anno 2008 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	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
ALESSANDRO GARRONE	AMMINISTRATORE DELEGATO	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
LINO CARDARELLI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
MASSIMO BELCREDI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
RICCARDO GARRONE	PRESIDENTE ONORARIO	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
ALDO GAROZZO	CONSIGLIERE	10/3/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
GIUSEPPE GATTI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
ANTONIO GUASTONI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
PAOLO FRANCESCO LANZONI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
GIAN PIERO MONDINI	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
GUIDO SEBASTIANO ZERBINO	CONSIGLIERE	1/1/08 - 31/12/2008	23 APRILE 2009
MARIO PACCIANI	PRESIDENTE C. SINDACALE	1/1/08 - 31/12/2008	30 APRILE 2010
FABRIZIO CAVALLI	SINDACO	1/1/08 - 31/12/2008	30 APRILE 2010
PAOLO FASCE	SINDACO	1/1/08 - 31/12/2008	30 APRILE 2010
DIRIGENTI STRATEGICI <sup>(18)</sup>	AMM.RI DEL. / CFO		

### Note schema 1

- (1) bonus di competenza del 2008, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2009 da parte di ERG S.p.A.
- (2) comprensivi del bonus di competenza del 2008, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2009 e dell'emolumento straordinario per l'anno 2008 di 4 milioni di Euro, deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 15 dicembre 2008, in relazione alla positiva conclusione dell'operazione LUKOIL
- (3) bonus di competenza del 2008, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2009 da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
- (4) bonus di competenza del 2008, la cui erogazione avverrà nel mese di maggio 2009 da parte di ERG Power & Gas S.p.A.
- (5) compensi carica di Presidente in ERG Petroli S.p.A., di Consigliere in ERG Power & Gas S.p.A., ERG Raffinerie Mediterranee e ERG Renew S.p.A.
- (6) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.
- (7) retribuzione da lavoro dipendente da parte di ERG S.p.A.
- (8) compensi carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno e di membro del Comitato Nomine e Compensi
- (9) compensi carica di Presidente in ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.

## SCHEMA 2:

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	234.273	17,61	2/10/09			
GIOVANNI MONDINI	VICE PRESIDENTE	39.045	17,61	2/10/09			
PIETRO GIORDANO	VICE PRESIDENTE	234.274	16,74	31/12/09			
ALESSANDRO GARRONE	AMM. DEL.	436.225	17,89	23/7/09			
ALDO GAROZZO	CONSIGLIERE	104.122	17,83	9/9/09			
GIUSEPPE GATTI	CONSIGLIERE	101.953	16,71	24/11/09			
DIRIGENTI STRATEGICI	AMM. DEL./CFO	407.811	16,68	5/2/10			

**COMPENSI**

EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI COMPENSI
945.125,07	4.874,93	350.000,00 <sup>(1)</sup>	–
419.265,00	11.757,17	4.450.000,00 <sup>(2)</sup>	221.200,00 <sup>(5)</sup>
112.366,08	8.533,29	56.500,00 <sup>(3)</sup>	167.314,00 <sup>(6)</sup>
997.366,00	8.801,72	800.000,00 <sup>(1)</sup>	149.293,00 <sup>(7)</sup>
50.000,00	–	–	–
47.759,00	2.241,00	–	60.000,00 <sup>(8)</sup>
45.684,21	4.315,79	–	–
37.970,01	6.566,32	152.600,00 <sup>(3)</sup>	300.000,00 <sup>(9)</sup>
50.000,00	–	37.500,00 <sup>(4)</sup>	357.186,67 <sup>(10)</sup>
50.000,00	–	–	35.000,00 <sup>(11)</sup>
45.125,08	4.874,92	–	106.000,00 <sup>(12)</sup>
46.975,21	3.024,79	–	–
46.975,21	3.024,79	–	25.000,00 <sup>(13)</sup>
60.000,00	–	–	85.601,02 <sup>(14)</sup>
40.000,00	–	–	24.248,74 <sup>(15)</sup>
40.000,00	–	–	23.130,32 <sup>(16)</sup>
–	22.046,84	612.000,00 <sup>(1)</sup>	1.844.476,00 <sup>(17)</sup>

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

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

(12) 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 ERG Renew S.p.A.

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

(14) 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., 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.

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

(16) 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.

(17) 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

(18) include n.4 dirigenti

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
–	–	–	–	234.274	16,74	31/12/09
–	–	–	–	436.225	17,89	23/7/09
–	–	–	–	104.122	17,83	9/9/09
–	–	–	–	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 2008 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.

(MIGLIAIA DI EURO)	2008
SERVIZI DI REVISIONE	344
SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE	1.019
<b>TOTALE</b>	<b>1.363</b>

I servizi di revisione comprendono la revisione completa dei Bilanci annuali di Esercizio e Consolidato, 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 L. 262/05 (Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari) e attività di due diligence.

## NOTA 33 - DIVIDENDI

I dividendi pagati da ERG S.p.A. nel 2008 (59.288 migliaia di Euro) e nel 2007 (59.866 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 2009 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha proposto il pagamento agli azionisti di un dividendo pari a 0,90 Euro per azione, inclusivo di una componente non ricorrente di 0,50 Euro per azione conseguente al positivo risultato dell'operazione di joint venture con LUKOIL.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 21 maggio 2009, previo stacco cedola a partire dal 18 maggio 2009.

## NOTA 34 - STRUMENTI FINANZIARI

31/12/2008	FVTPL <sup>(1)</sup>	L&R <sup>(2)</sup>	AFS <sup>(3)</sup>	ALTRE PASSIVITÀ	DERIVATI DI COPERTURA	TOTALE	DI CUI NON CORRENTE	FAIR VALUE
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	-	-	456	-	-	456	456	456
CREDITI FINANZIARI	-	438.323	663	-	-	438.986	663	438.986
STRUMENTI DERIVATI	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITI COMMERCIALI	-	2.189	-	-	-	2.189	-	2.189
ALTRI CREDITI	-	70.084	-	-	-	70.084	27	70.084
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	-	219.463	-	-	-	219.463	-	219.463
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	-	<b>730.059</b>	<b>1.119</b>	-	-	<b>731.178</b>	<b>1.146</b>	<b>731.178</b>
MUTUI E FINANZIAMENTI	-	-	-	676.247	-	676.247	502.171	654.848
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	-	-	-	281	-	281	-	281
DEBITI FINANZIARI	-	-	-	205.201	-	205.201	-	205.201
STRUMENTI DERIVATI	-	-	-	-	2.073	2.073	-	2.073
DEBITI COMMERCIALI	-	-	-	12.651	-	12.651	-	12.651
ALTRI DEBITI	-	-	-	28.012	-	28.012	-	28.012
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	-	-	-	<b>922.392</b>	<b>2.073</b>	<b>924.465</b>	<b>502.171</b>	<b>903.066</b>

31/12/2007	FVTPL <sup>(1)</sup>	L&R <sup>(2)</sup>	AFS <sup>(3)</sup>	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
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	-	<b>461.048</b>	<b>1.217</b>	-	<b>1.614</b>	<b>463.879</b>	<b>164.868</b>	<b>463.879</b>
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
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.014</b>	-	-	<b>860.468</b>	-	<b>864.482</b>	<b>587.221</b>	<b>861.003</b>

(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 ERG Renew;
- il rischio di liquidità, che esprime il rischio che le risorse finanziarie disponibili risultino insufficienti a mantenere i propri impegni di pagamento.

ERG attribuisce grande importanza al presidio dei rischi e ai sistemi di controllo, quali condizioni per garantire una gestione efficiente dei rischi assunti; il processo di Risk Management misura e controlla a livello centrale per l'intero Gruppo il grado di esposizione ai singoli rischi e verifica la coerenza con i limiti assegnati e fornisce le proprie analisi, sia alle singole società controllate 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 D.Lgs. 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 ERG Renew. 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.

La seguente tabella rappresenta 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) del cambiamento del tasso di interesse del +/-1%, mantenendo fisse tutte le altre variabili.

### Impatto a Conto Economico

(MILIONI DI EURO)	2008	2007
SHOCK-UP (VARIAZIONE TASSO DI INTERESSE +1%)	(3,1)	(1,5)
SHOCK-DOWN (VARIAZIONE TASSO DI INTERESSE -1%)	3,1	1,5

### Impatto a patrimonio netto

(MILIONI DI EURO)	2008	2007
SHOCK-UP (VARIAZIONE TASSO DI INTERESSE +1%)	1,1	2,5
SHOCK-DOWN (VARIAZIONE TASSO DI INTERESSE -1%)	(1,2)	(2,8)



### Rischio prezzo azionario

Il rischio prezzo azionario è rappresentato nel 2007 dallo strumento finanziario embedded derivatives, connesso a uno dei finanziamenti di ERG S.p.A. (vedi Nota 17) il cui premio da pagarsi, oltre al tasso fisso applicato sul debito, dipende dall'andamento delle azioni di ERG Renew. Al 31 dicembre 2008 il rischio in essere non risulta significativo.

### Rischio di liquidità

Il rischio liquidità si identifica con il rischio che le risorse finanziarie possano non essere sufficienti a coprire tutti gli obblighi in scadenza. A oggi ERG garantisce con la generazione di flussi e disponibilità di linee di credito, rese da controparti diverse, l'adeguata copertura dei propri fabbisogni finanziari.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività finanziarie di ERG S.p.A. al 31 dicembre 2008 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati.

31/12/2008

(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	-	1.823	196.448	491.241	50.679
PROJECT FINANCING NO RECOURSE	-	-	-	-	-
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	281	-	-	-	-
STRUMENTI DERIVATI	-	-	-	2.072	-
DEBITI FINANZIARI	-	205.201	-	-	-
DEBITI COMMERCIALI	-	12.651	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>281</b>	<b>219.675</b>	<b>196.448</b>	<b>493.313</b>	<b>50.679</b>

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	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>134</b>	<b>177.951</b>	<b>114.309</b>	<b>572.897</b>	<b>100.218</b>

### Strumenti derivati utilizzati

Gli strumenti derivati perfezionati da ERG e volti a fronteggiare l'esposizione ai rischi finanziari in essere al 31 dicembre 2008 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 2008 si rileva un fair value negativo pari a 2,1 milioni.

## Riserva di Cash Flow Hedge

	31/12/2008	31/12/2007
SALDO D'INIZIO PERIODO	1.171	313
VARIAZIONE FAIR VALUE	(1.536)	961
UTILIZZO A CONTO ECONOMICO	(1.129)	(103)
SALDO DI FINE PERIODO	(1.493)	1.171

### Valore di mercato degli strumenti derivati

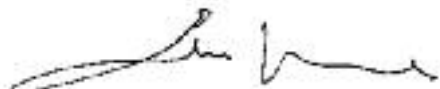
Al fine di determinare il valore di mercato degli strumenti derivati, ERG utilizza vari modelli di valutazione. In particolare, ERG S.p.A. riceve i valori mark to market valutati dal mercato di riferimento e, attraverso strumenti e modelli di valutazione, ne verifica, dove possibile, la congruità. Gli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

### NOTA 36 - DATA PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO

In data 10 marzo 2009 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 2009

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Edoardo Garrone



# ATTESTAZIONE DEL 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, in qualità di Amministratore Delegato di ERG S.p.A., e Luca Bettonte, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di ERG S.p.A., attestano, tenuto 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 dell'esercizio 2008.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 si è basata su di un processo definito da ERG S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
  
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il Bilancio di Esercizio:
    - a) è redatto in conformità ai Principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
  
  - 3.2 la Relazione sulla Gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Genova, 10 marzo 2009

l'Amministratore Delegato

il Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili societari

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

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

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 delle 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.

Nel corso dell'esercizio, con delibera assembleare del 24 aprile 2008, sono stati nominati membri del Collegio Sindacale della Società Mario Pacciani (Presidente del Collegio Sindacale), Paolo Fasce (Sindaco Effettivo) e Lelio Fornabaio (Sindaco Supplente). I Sindaci eletti hanno verificato la sussistenza dei requisiti previsti dall'art. 2397 del Codice Civile e la insussistenza di cause di decadenza e ineleggibilità previste dall'art. 2399 del Codice Civile e art. 148 del T.U.F. Diamo atto di aver ottemperato agli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 148 bis del D.Lgs. n. 58/98 che sono stati successivamente disciplinati dal Regolamento Emittenti agli artt. 144 duodecies e seguenti e dall'Allegato 5 bis di tale Regolamento mediante l'utilizzo della procedura informatica realizzata dalla CONSOB, denominata S.A.I.V.I.C. (Sistema Automatico Integrato Vigilanza Incarichi di Controllo e Amministrazione).

A tal fine, dichiariamo di aver comunicato a CONSOB entro il termine del 30 settembre gli incarichi di amministrazione e controllo rivestiti alla data del 30 agosto 2008.

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2008, Vi portiamo a conoscenza che:

- nel corso dell'esercizio sociale 2008 abbiamo tenuto undici riunioni del Collegio Sindacale e abbiamo partecipato a una riunione dell'Assemblea, a tredici riunioni del Consiglio di Amministrazione e a dieci 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 è stata adeguata 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. Abbiamo verificato che tutte le delibere fossero adeguatamente supportate da processi di analisi e verifica, riguardanti la congruità economico-finanziaria delle operazioni e la loro rispondenza all'interesse della Società;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società, nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, accertando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge e allo Statuto Sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dagli organi sociali o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

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 ricevuto adeguata informazione sulle operazioni di maggior rilievo e abbiamo vigilato sul rispetto delle norme di legge e delle linee guida e dei principi di comportamento vigenti nel Gruppo, in particolare, per le seguenti operazioni:
  - trasferimento a Enertad S.p.A. (oggi ERG Renew S.p.A.) delle partecipazioni detenute in società del settore eolico mediante scissione parziale della società controllata ERG Power & Gas S.p.A.;
  - accordo ERG - LUKOIL, avente a oggetto la Raffineria ISAB;
  - cessione di attività da parte di ERG Nuove Centrali S.p.A. a ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A.;
  - cartolarizzazione dei crediti commerciali di ERG Petroli S.p.A.;
  - dismissione di attività petrolifere in Spagna di proprietà della società controllata ERG Petróleos;
  - progetto ERG Petroli S.p.A. nel settore della telefonia mobile;
  - incidente all'impianto IGCC di Isab Energy S.p.A.;
- 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 ter del TUF e dell'art. 89 bis del Regolamento CONSOB, nella Relazione sulla gestione è stata fornita una adeguata informazione in merito all'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 la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri;
  - verificato la qualifica come indipendenti dei Sindaci, in base ai criteri previsti dal Codice stesso;
  - condiviso il documento, predisposto dal Comitato Nomine e Compensi, avente a oggetto la valutazione del Consiglio di Amministrazione in ordine alla composizione, alla dimensione e al funzionamento del Consiglio e dei suoi Comitati;
- 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. Siamo stati informati costantemente sulle modifiche organizzative intervenute nell'ambito del Sistema di Controllo Interno e in particolare abbiamo condiviso la nuova strutturazione del sistema di controllo dei rischi, con la istituzione delle posizioni di Risk Manager e Risk Officer, nel rispetto del principio di separazione tra gestione e controllo dei rischi. Abbiamo infine preso atto della valutazione positiva del Comitato per il Controllo Interno sull'adeguatezza del complessivo Sistema di Controllo Interno;
- abbiamo condiviso il processo di revisione del Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. 231/01 finalizzato a integrare il Modello con gli opportuni riferimenti ai reati in materia di abusi di mercato e di salute e sicurezza sul lavoro e verificato la 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. Dalla relazione dell'Organismo di Vigilanza sull'attività dell'anno e dagli incontri dell'organismo stesso con il Collegio Sindacale non sono emerse criticità significative ai fini dell'implementazione e dell'efficacia del Modello né segnalazioni di violazioni del Modello stesso;
- 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 moni-

torato le varie fasi del progetto di adeguamento del Sistema di Controllo Interno alle prescrizioni della Legge 262/2005, verificando che i risultati dell'attività di controllo, svolti da Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.A. – secondo criteri in linea con le attività di compliance richieste dal Sarbanes Oxley Act del 2002 e con le indicazioni del Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) – hanno confermato l'adeguatezza del sistema amministrativo contabile al fine della predisposizione dei documenti societari contabili;

- abbiamo vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali, nonché sulle impostazioni date alle stesse e sulla corretta applicazione dei principi contabili, 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 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 esaminato il documento di verifica e 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; a seguito di una approfondita analisi con la funzione aziendale competente e il Comitato per il Controllo Interno sono stati precisati i principi e le indicazioni operative per l'attribuzione della qualifica di decisione "influenzata" dall'attività di direzione e coordinamento;
- abbiamo rilasciato, nel corso dell'esercizio, i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge, verificando:
  - per quanto concerne la determinazione degli emolumenti agli Amministratori, ai sensi dell'art. 2389 del Codice Civile, la conformità delle condizioni economiche alla politica retributiva vigente nel Gruppo e alle proposte del Comitato Nomine e Compensi, coerenti con il benchmark riferito ad aziende del settore;
  - per quanto concerne la nomina del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, la sussistenza dei requisiti di esperienza e di professionalità nonché l'attribuzione allo stesso di mezzi e poteri adeguati per lo svolgimento del ruolo;
- nel rispetto delle raccomandazioni CONSOB la Relazione degli Amministratori fornisce ampia informativa sui Piani di incentivazione per il management;
- come previsto dal D.Lgs. 81/08 in materia di salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, la Società ha provveduto all'aggiornamento dei sistemi di gestione, con particolare riferimento alla valutazione globale e documentata dei rischi specifici per i lavoratori di ciascuna organizzazione. Sono in programma nell'esercizio in corso importanti iniziative dedicate al "fattore umano", elemento determinante nella minimizzazione dei rischi;
- 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;
- nel corso dell'attività svolta non sono emersi 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 in materia, 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 pressoché interamente relativi a operazioni compiute con imprese controllate e collegate escluse dall'area di consolidamento e riguardano la prestazione di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari attraverso la gestione a livello centralizzato della tesoreria; le predette operazioni rientrano nella ordinaria gestione, sono regolate a condizioni di mercato e sono illustrate nella Relazione sulla gestione e nelle Note al bilancio. In particolare, abbiamo esaminato e condiviso il documento contenente i principali dati economici dei contratti di servizi intercompany relativi all'esercizio 2008 e, in particolare, il grado di analiticità con cui sono individuati i criteri di riaddebito delle prestazioni in essi previsti;
- la Società ha intrattenuto altri rapporti con parti correlate, come definite dal principio IAS n. 24, anch'essi illustrati nelle Note al bilancio, tra i 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.

Diamo atto, infine, di aver preso in esame la denuncia ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile presentata dagli azionisti Pier Luigi Zola e Gianfranco D'Atri nel corso dell'Assemblea del 24 aprile 2008, con cui è stata contestata l'errata formulazione dell'ordine del giorno.

Rileviamo che l'art. 2408 del Codice Civile prevede la possibilità di denuncia al Collegio Sindacale da parte del socio dei "fatti che ritiene censurabili".

In proposito il Collegio Sindacale, che nell'ambito dell'attività di vigilanza di propria competenza aveva verificato l'osservanza delle norme di legge per la regolarità della convocazione nonché l'adeguatezza delle informazioni sugli argomenti trattati nella riunione dell'Assemblea mediante la messa a disposizione della documentazione nei termini di legge, effettuati gli ulteriori opportuni accertamenti, non ha riscontrato fatti censurabili, ritenendo che l'ordine del giorno abbia rispettato le disposizioni di legge e che gli Amministratori non abbiano mancato al loro dovere di informativa nei confronti degli azionisti.

Non sono pervenuti esposti da parte di terzi al Collegio Sindacale.

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.

Alla 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 104mila, sono stati attribuiti da ERG S.p.A. ulteriori incarichi, i cui corrispettivi nel 2008 sono riepilogati nel seguito:

- procedure di verifica concordate sulle relazioni trimestrali consolidate: Euro 240mila;
- verifica dati consolidati pro forma al 30 giugno 2008 inclusi nel documento informativo art. 71 R.E.: Euro 100mila;
- verifica modalità di rappresentazione gestionale dei risultati della raffinazione: Euro 25mila.

A soggetti legati a Reconta Ernst & Young S.p.A. da rapporti continuativi e/o a società appartenenti alla sua rete sono stati conferiti da ERG S.p.A. alcuni incarichi i cui corrispettivi nel 2008 sono riepilogati nel seguito:

Ernst Young Financial Business Advisors S.p.A.

- assistenza nell'attività di "Adeguamento sistema di controllo interno ex L. 262/05": Euro 364mila;
- analisi strumenti finanziari IAS 39: Euro 58mila;



- gestione degli impianti D.Lgs. 216/06: Euro 25mila;
- due diligence operazioni straordinarie (Lukoil): Euro 387mila.

Studio Legale Tributario, corrispondente in Italia del network internazionale Ernst & Young Global, per prestazioni professionali in materia fiscale: Euro 60mila.

Gli incarichi di cui sopra sono stati oggetto di informativa al Consiglio di Amministrazione, in conformità a quanto previsto dal Protocollo Operativo del Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. 231/01.

Non sono stati attribuiti incarichi non consentiti dall'art. 160 del T.U.F. e dalle norme CONSOB di attuazione. Tenuto conto della dichiarazione di indipendenza rilasciata dalla società e degli incarichi conferiti alla stessa e a società appartenenti alla sua rete da ERG S.p.A. e dalle società del Gruppo, il Collegio Sindacale non ritiene che esistano aspetti di criticità in materia di indipendenza della Reconta Ernst & Young S.p.A.

Per completezza di informazione, si rileva che a Reconta Ernst & Young S.p.A. e/o a soggetti appartenenti alla sua rete sono stati conferiti da ERG S.p.A. e da società controllate gli incarichi, i cui corrispettivi nel 2008 sono riepilogati nel seguito:

Reconta Ernst & Young

- servizi di revisione: Euro 1.057mila;
- assistenza nella redazione del documento informativo art. 71 R.E.: Euro 100mila;
- verifica modalità di rappresentazione gestionale dei risultati della raffinazione: Euro 25mila;
- servizi minori: Euro 30mila.

Ernst Young Financial Business Advisors

- assistenza nell'attività di "Adeguamento sistema di controllo interno ex L. 262/05": Euro 364mila;
- analisi strumenti finanziari IAS 39: Euro 58mila;
- gestione degli impianti D.Lgs. 216/06: Euro 55mila;
- due diligence operazioni straordinarie (Lukoil): Euro 387mila.

Studio Legale Tributario, corrispondente in Italia del network internazionale Ernst & Young Global, per prestazioni professionali in materia fiscale: Euro 60mila.

I corrispettivi di cui sopra si riferiscono a incarichi conferiti da ERG S.p.A. e dalle società controllate ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A., ERG Petroli S.p.A., Gestioni Europa S.p.A., ERG Power & Gas S.p.A. ed ERG Nuove Centrali S.p.A.

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 della 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 T.U.F. (D.Lgs. 58/1998);
- 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 Codice di Autodisciplina delle società quotate, cui ERG S.p.A. ha aderito;

- la Relazione sulla gestione fornisce inoltre adeguata informativa sulla situazione della Società, dell'andamento e della gestione nel suo complesso e dei principali rischi cui la Società e le società del Gruppo sono soggette;
- la Società di Revisione ha rilasciato, in data 20 marzo 2009, la relazione ai sensi dell'art. 156 del T.U.F. dalla quale risulta che il Bilancio di Esercizio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa di ERG S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

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 2008 e alla proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile dell'esercizio.

Con la firma della relazione contenente il giudizio sul Bilancio di Esercizio 2008 della Società, è scaduto l'incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 aprile 2006 alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Il quadro normativo sulla materia è stato modificato dal D.Lgs. 303 del 29 dicembre 2006, che ha introdotto, tra le principali novità sull'attività di revisione, la nomina della Società di Revisione su "proposta motivata dell'organo di controllo".

Il Collegio Sindacale di ERG S.p.A. ha quindi svolto, d'intesa e con l'ausilio delle competenti funzioni aziendali e in particolare con il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari e la Direzione Amministrazione e Fiscale, l'attività di selezione e l'analisi tecnico-economica ritenuta opportuna per formulare la propria motivata proposta, consegnata al Consiglio di Amministrazione affinché venga sottoposta all'Assemblea degli Azionisti.

Genova, 2 aprile 2009

il Collegio Sindacale

Mario Pacciani (Presidente)

Fabrizio Cavalli (Sindaco Effettivo)

Paolo Fasce (Sindaco Effettivo)

## ELENCO DEGLI INCARICHI DA ALLEGARE ALLA RELAZIONE PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 153 DEL TUF ALLEGATO 5-BIS - SCHEMA 4

DR. MARIO PACCIANI

DATA AGGIORNAMENTO: 2 APRILE 2009

SOCIETÀ	TIPOLOGIA INCARICO	SCADENZA INCARICO
AGENZIA MARITTIMA LE NAVI S.P.A.	CONSIGLIERE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
AGENZIA MARITTIMA LE NAVI VENETO S.R.L.	PRESIDENTE DEL CONSIGLIO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
GENERAL MANAGEMENT S.R.L.	AMMINISTRATORE UNICO	FINO A REVOCA
ACQUARIO S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2011
BOERO BARTOLOMEO S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
CENTRO SERVIZI DERNA S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
CONTSHIP CAGLIARI S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
CONTSHIP ITALIA S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
CONTSHIP TERMINALS S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
COSTA EDUTAINMENT S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
DAMONTE COSTRUZIONI S.P.A. IN LIQ. E CON. PREV.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
ERG PETROLI S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
ERG POWER & GAS S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
ERG S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
EXPERTISE S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
HANNIBAL S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
INTERGLOBO HOLDING S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 30/11/2009
INTERGLOBO S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
LA SPEZIA CONTAINER TERMINAL S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
MEDCENTER CONTAINER TERM. S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
OCEANOGATE ITALIA S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
PORTO INDUSTRIALE CAGLIARI S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
RINALDO RINALDI E FIGLIO S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SAIMARE S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SI - SOCIETÀ IMMOBILIARE S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
TERMINAL RUBIERA S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
U.C. SAMPDORIA S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
ISAB ENERGY S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
RAFFINERIA DI ROMA S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
SAMPDORIA HOLDING S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SAN BIAGIO NUOVA S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
SPEDEMAR S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
TERMINAL DARSENA TOSCANA S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
TERRESTRE IMMOBILIARE S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
<b>NUMERO INCARICHI RICOPERTI IN EMITTENTI</b>	<b>2</b>	<b>ERG S.P.A., BOERO BARTOLOMEO S.P.A.</b>
<b>NUMERO INCARICHI COMPLESSIVAMENTE RICOPERTI</b>	<b>16</b>	

DR. PAOLO FASCE

DATA AGGIORNAMENTO: 2 APRILE 2009

**SOCIETÀ**

**TIPOLOGIA INCARICO**

**SCADENZA INCARICO**

AUTOGAS NORD S.P.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010
BOERO BARTOLOMEO S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
COMPAGNIA GENERALE TELEMAR S.P.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2008
ERG POWER & GAS S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010
ERG S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
FONDAZIONE I.T.T. ISTITUTO ITALIANO DI TECNOLOGIA	SINDACO EFFETTIVO	AL 28/11/2010
GENERALE CONSERVE S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010
I - FABER S.P.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
IMMOBILIARE ROCCIA SCURA S.R.L.	AMMINISTRATORE	FINO A REVOCA
IONIO GAS S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2008
JANUA CAER S.P.A.	PRESIDENTE COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/08/2010
PRA DISTRI PARK EUROPA S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
RIMORCHIATORI RIUNITI S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
SCHOTT ITALGLAS S.R.L.	AMMINISTRATORE	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 30/09/2011
SINPORT S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
SO.FI.PA. S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
SO.GE.TANK S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2008
VECON S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2008
VOLTRI TERMINAL EUROPA S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2009
YARPA CONSULTING S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010
YARPA INVESTIMENTI SGR S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010
YARPA S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2010

NUMERO INCARICHI RICOPERTI IN EMITTENTI

2 ERG S.P.A., BOERO BARTOLOMEO S.P.A.

NUMERO INCARICHI COMPLESSIVAMENTE RICOPERTI

22

DR. FABRIZIO CAVALLI

DATA AGGIORNAMENTO: 2 APRILE 2009

**SOCIETÀ**

**TIPOLOGIA INCARICO**

**SCADENZA INCARICO**

BATTAGLIO S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
F.LLI GOTTA S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
IL BELVEDERE S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
MARES S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
REEFER TERMINAL S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SEWS CABIND S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SITER TRASPORTI S.R.L.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SPAZIO S.P.A.	PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
ERG PETROLI S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
ERG POWER & GAS S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
ERG S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
F.S.I. FINANZA E SVILUPPO IMMOBILIARE S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
GF PORTERM S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
IONIO GAS S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2008
ISAB S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
OFFICINE MECCANICHE DI VILLAR PEROSA S.P.A. / O.M.V.P.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
RIV/SKF OFFICINE DI VILLAR PEROSA S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010
SKF BSS S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SKF INDUSTRIE S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
SOMECAT S.P.A.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2009
TIRRENO IMMOBILIARE S.R.L.	SINDACO EFFETTIVO	APPROVAZIONE BILANCIO 31/12/2010

**NUMERO INCARICHI RICOPERTI IN EMITTENTI** 1 ERG S.P.A.

**NUMERO INCARICHI COMPLESSIVAMENTE RICOPERTI** 21

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano  
Tel. (+39) 02 722121  
Fax (+39) 02 72212037  
www.ey.com

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 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, 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 26 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ERG S.p.A. al 31 dicembre 2008 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.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della ERG S.p.A. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della ERG S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 20 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Alberto Romeo  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via S. E. Monforte, 105  
Capitale Sociale € 1.472.500,00  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00434200549  
P.I. 00981210597  
Iscritta all'Albo Revisori Commercialisti - 70040 Pubblicazione G.U.  
Suppl. S.O. n. 6 del 25/05/08 al 11/02/09  
Iscritta all'Albo degli Esperti Contabili e Revisione  
Codice di appartenenza: 2 (Milano) n.12835 del 06/07/1997

Autore della relazione: Riccardo Geronzi



# BILANCI DELLE PRINCIPALI SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE (\*)

\* I bilanci riportati nelle pagine seguenti sono riferiti al 2008 per le imprese controllate e agli ultimi bilanci approvati disponibili alla data del Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. del 10 marzo 2009 per le imprese collegate.

## STATO PATRIMONIALE (SCHEMA IAS)

	ERG RENEW S.P.A.	GRUPPO ERG RENEW	I-FABER S.P.A.
(MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ MATERIALI	43	257.895	327
ATTIVITÀ IMMATERIALI	173	90.314	2.384
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE	79.770	–	–
CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE	87.950	–	–
ALTRE PARTECIPAZIONI	1.101	5.465	–
ATTIVITÀ FINANZIARIE	518	518	–
ALTRI CREDITI	50	7.881	–
IMPOSTE ANTICIPATE	4.040	10.973	–
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>173.645</b>	<b>373.046</b>	<b>2.711</b>
CREDITI COMMERCIALI VERSO TERZI	1.213	11.730	6.969
CREDITI COMMERCIALI VERSO CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE	7.404	–	60
CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLANTI	–	–	–
CREDITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE	–	–	–
ALTRI CREDITI FINANZIARI	12.250	12.250	–
ALTRI CREDITI	5.994	38.851	309
ATTIVITÀ FISCALI	2.153	16.982	72
PARTECIPAZIONI DISPONIBILI PER LA VENDITA	2	2	–
CREDITI PER STRUMENTI DERIVATI	–	93	–
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI	7.310	28.979	1.587
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>36.326</b>	<b>108.887</b>	<b>8.997</b>
<b>ATTIVITÀ DETENUTE PER LA VENDITA</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>209.971</b>	<b>481.933</b>	<b>11.708</b>
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	–	134.745	–
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	–	239	–
PATRIMONIO NETTO	138.404	–	7.378
	<b>138.404</b>	<b>134.984</b>	<b>7.378</b>
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	106	378	160
FONDI PER RISCHI E ONERI	–	6.183	–
DEBITI FINANZIARI AL NETTO DELLA QUOTA CORRENTE	37.900	173.079	–
DEBITI PER STRUMENTI DERIVATI	–	–	–
ALTRI DEBITI	–	–	–
IMPOSTE DIFFERITE	–	16.973	–
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>38.006</b>	<b>196.613</b>	<b>160</b>
FONDI PER RISCHI E ONERI	5.435	–	–
DEBITI FINANZIARI, QUOTA CORRENTE	18.403	120.430	–
DEBITI PER STRUMENTI DERIVATI	1.899	4.159	–
DEBITI COMMERCIALI	2.367	18.606	1.636
ALTRI DEBITI	4.904	6.015	2.318
PASSIVITÀ FISCALI	553	1.126	217
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>33.561</b>	<b>150.336</b>	<b>4.170</b>
<b>PASSIVITÀ DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>209.971</b>	<b>481.933</b>	<b>11.708</b>



## CONTO ECONOMICO (SCHEMA IAS)

	ERG RENEW S.P.A.	GRUPPO ERG RENEW	I-FABER S.P.A.
(MIGLIAIA DI EURO)	2008	2008	2007
RICAVI OPERATIVI	2.292	43.439	12.146
ALTRI RICAVI E PROVENTI DIVERSI	97	1.056	50
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.389</b>	<b>44.495</b>	<b>12.197</b>
ACQUISTI DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E DI MERCI	(83)	(404)	(49)
COSTI PER SERVIZI	(8.275)	(18.621)	(4.979)
COSTI DEL PERSONALE	(4.838)	(7.097)	(6.616)
ALTRE SPESE OPERATIVE	(2.950)	(8.442)	(31)
AMMORTAMENTI	(56)	(17.386)	(876)
SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI	(2.000)	(9.171)	-
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(18.202)</b>	<b>(61.121)</b>	<b>(12.551)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(15.813)</b>	<b>(16.626)</b>	<b>(355)</b>
PROVENTI E ONERI FINANZIARI VERSO TERZI	(235)	-	21
PROVENTI FINANZIARI VERSO CONTROLLANTI	-	-	4
PROVENTI E ONERI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE	3.095	-	-
PROVENTI E ONERI FINANZIARI NETTI	-	(8.219)	-
SVALUTAZIONI DI PARTECIPAZIONI	(5.817)	-	-
PROVENTI E ONERI DA PARTECIPAZIONI	-	(5.840)	-
	<b>(2.957)</b>	<b>(14.059)</b>	<b>25</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(18.770)</b>	<b>(30.685)</b>	<b>(330)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	3.409	6.358	(273)
RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DISCONTINUE	-	-	-
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(15.361)</b>	<b>(24.327)</b>	<b>(603)</b>
QUOTA DI TERZI	-	(83)	-
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>-</b>	<b>(24.410)</b>	<b>-</b>

## STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG PETROLI S.P.A. 31/12/2008	ERG POWER & GAS S.P.A. 31/12/2008	ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A. 31/12/2008
<b>ATTIVO</b>			
<b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>	-	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
IMMATERIALI	33.313	558	637
MATERIALI	326.571	42	2.004
FINANZIARIE	67.132	94.955	534.820
	<b>427.016</b>	<b>95.556</b>	<b>537.462</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
RIMANENZE	144.102	3.653	130.464
CREDITI	373.745	194.792	1.198.412
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	29.558	444	389.172
	<b>547.405</b>	<b>198.890</b>	<b>1.718.048</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>9.029</b>	<b>1.089</b>	<b>6.141</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>983.450</b>	<b>295.534</b>	<b>2.261.651</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
CAPITALE SOCIALE	36.000	6.500	25.000
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	150.927	2.976	52.635
RISERVA LEGALE	7.200	1.300	5.000
ALTRE RISERVE	51.693	154	140.793
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	42.463	33.736	78.593
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	40.760	(9.222)	1.104.976
	<b>329.043</b>	<b>35.444</b>	<b>1.406.997</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
IMPOSTE	32.686	55	6.981
ALTRI	21.656	-	13.829
	<b>54.342</b>	<b>55</b>	<b>20.810</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>5.756</b>	<b>256</b>	<b>1.107</b>
<b>D) DEBITI</b>			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	-	138.184	165.250
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	138.561	7.283	326.561
ACCONTI	174	-	-
FORNITORI	220.683	62.374	208.678
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	80.054	49.255	85.511
DEBITI TRIBUTARI	97.510	1.364	38.196
DEBITI PREVIDENZIALI	2.284	475	295
ALTRI DEBITI	52.938	815	5.409
	<b>592.204</b>	<b>259.748</b>	<b>829.899</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>2.105</b>	<b>31</b>	<b>2.839</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>983.450</b>	<b>295.534</b>	<b>2.261.651</b>

## CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG PETROLI S.P.A. 2008	ERG POWER & GAS S.P.A. 2008	ERG RAFFINERIE MEDITERRANEE S.P.A. 2008
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	7.046.381	604.668	7.640.406
VARIAZIONI INVENTARIALI	(898)	3.170	(63.166)
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-	-	1.063
ALTRI RICAVI E PROVENTI	18.662	4.399	27.399
	<b>7.064.144</b>	<b>612.237</b>	<b>7.605.701</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
PER ACQUISTI	(6.497.022)	(529.050)	(6.609.662)
PER SERVIZI	(274.974)	(80.340)	(574.418)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(47.637)	(1.260)	(3.764)
PER PERSONALE	(30.714)	(8.380)	(71.552)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(48.152)	(388)	(62.503)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(17.406)	(360)	(72.626)
PER ACCANTONAMENTI	(3.851)	-	(13.469)
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(17.118)	(3.297)	(16.196)
	<b>(6.936.873)</b>	<b>(623.075)</b>	<b>(7.424.189)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>127.271</b>	<b>(10.838)</b>	<b>181.512</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	1.906	-	929.004
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	4.719	5.929	117.827
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	(25.029)	(8.096)	(35.525)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	(6.480)	3	8.959
	<b>(24.884)</b>	<b>(2.164)</b>	<b>1.020.265</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
RIVALUTAZIONI	-	-	-
SVALUTAZIONI	(34.377)	(240)	(94)
	<b>(34.377)</b>	<b>(240)</b>	<b>(94)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
PROVENTI	-	-	24.691
ONERI	(449)	-	(2.281)
	<b>(449)</b>	<b>-</b>	<b>22.410</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>67.563</b>	<b>(13.242)</b>	<b>1.224.093</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(26.803)	4.021	(119.117)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>40.760</b>	<b>(9.222)</b>	<b>1.104.976</b>

## STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG GESTIÓN IBÉRICA S.L. 31/12/2008	ERG PETRÓLEOS S.A. 31/12/2008
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
IMMATERIALI	-	4.101
MATERIALI	-	32.410
FINANZIARIE	26	6
	<b>26</b>	<b>36.517</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
RIMANENZE	261	25.321
CREDITI	413	36.264
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	641	2.124
	<b>1.315</b>	<b>63.709</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	-	127
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.341</b>	<b>100.353</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
CAPITALE SOCIALE	50	22.000
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	-	-
RISERVA LEGALE	2	-
ALTRE RISERVE	(4)	35.041
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	(36.716)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(931)	(34.205)
	<b>(883)</b>	<b>(13.880)</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
IMPOSTE	-	-
ALTRI	-	4.273
	<b>-</b>	<b>4.273</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	-	-
<b>D) DEBITI</b>		
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	-	19.719
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	-	59.435
ACCONTI	-	1
FORNITORI	565	26.528
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	549	308
DEBITI TRIBUTARI	80	3.513
DEBITI PREVIDENZIALI	75	22
ALTRI DEBITI	955	420
	<b>2.224</b>	<b>109.946</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	-	14
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.341</b>	<b>100.353</b>

## CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG GESTIÓN IBÉRICA S.L. 2008	ERG PETRÓLEOS S.A. 2008
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	6.993	633.771
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.190	4.773
	<b>8.183</b>	<b>638.544</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
PER ACQUISTI	(1.461)	(620.405)
PER SERVIZI	(2.449)	(19.347)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(294)	(1.184)
PER PERSONALE	(4.806)	(1.539)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	-	(9.463)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(2)	(7.622)
PER ACCANTONAMENTI	-	(4.000)
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(101)	(4.871)
	<b>(9.113)</b>	<b>(668.431)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(930)</b>	<b>(29.887)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	-	36
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	-	(3.434)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	-	1
	-	<b>(3.397)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
RIVALUTAZIONI	-	-
SVALUTAZIONI	-	(922)
	-	<b>(922)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
PROVENTI	-	-
ONERI	-	-
	-	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(930)</b>	<b>(34.206)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(1)	1
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(931)</b>	<b>(34.205)</b>

## STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG NUOVE CENTRALI S.P.A. 31/12/2008	GESTIONI EUROPA S.P.A. 31/12/2008
<b>ATTIVO</b>		
<b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
IMMATERIALI	472	32
MATERIALI	367.366	0
FINANZIARIE	9.236	950
	<b>377.075</b>	<b>982</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
RIMANENZE	4.369	2.026
CREDITI	63.943	1.102
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	27	842
	<b>68.339</b>	<b>3.970</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.054</b>	<b>8</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>446.468</b>	<b>4.960</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
CAPITALE SOCIALE	28.810	500
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	5.226	-
RISERVA LEGALE	1.980	-
ALTRE RISERVE	491	5.220
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(15.145)	(3.377)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(4.033)	(2.168)
	<b>17.329</b>	<b>175</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
IMPOSTE	2.365	1
ALTRI	7.179	156
	<b>9.545</b>	<b>158</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	-	<b>143</b>
<b>D) DEBITI</b>		
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	131.592	1.389
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	240.003	-
ACCONTI	-	-
FORNITORI	38.527	408
SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	8.458	2.145
DEBITI TRIBUTARI	53	60
DEBITI PREVIDENZIALI	-	105
ALTRI DEBITI	29	297
	<b>418.661</b>	<b>4.404</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>933</b>	<b>80</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>446.468</b>	<b>4.960</b>

## CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	ERG NUOVE CENTRALI S.P.A. 2008	GESTIONI EUROPA S.P.A. 2008
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	67.758	74.192
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	60	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	27.682	261
	<b>95.500</b>	<b>74.453</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
PER ACQUISTI	(16.611)	(70.626)
PER SERVIZI	(46.071)	(1.754)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(107)	(157)
PER PERSONALE	-	(2.643)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(6.049)	(11)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(1.771)	200
PER ACCANTONAMENTI	(10.200)	-
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(6.224)	(117)
	<b>(87.033)</b>	<b>(75.109)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.467</b>	<b>(656)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	1	-
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	(15.257)	(109)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	(13)	-
	<b>(15.270)</b>	<b>(109)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
RIVALUTAZIONI	-	-
SVALUTAZIONI	(53)	(1.558)
	<b>(53)</b>	<b>(1.558)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
PROVENTI	-	-
ONERI	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(6.855)</b>	<b>(2.323)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	2.822	156
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(4.033)</b>	<b>(2.168)</b>

## STATO PATRIMONIALE

(MIGLIAIA DI EURO)	GESTIONI EUROPA DUE S.P.A. 31/12/2008	ISAB ENERGY S.R.L. 31/12/2008	ISAB ENERGY SERVICES S.R.L. 31/12/2008
<b>ATTIVO</b>			
<b>A) CREDITI VERSO SOCI</b>	-	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
IMMATERIALI	105	25.744	-
MATERIALI	4	491.285	1
FINANZIARIE	536	5	24
	<b>645</b>	<b>517.035</b>	<b>25</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
RIMANENZE	2.014	10.068	-
CREDITI	3.436	197.572	19.403
ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-	-
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	892	63.376	8.422
	<b>6.342</b>	<b>271.016</b>	<b>27.824</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>23</b>	<b>4.065</b>	<b>6</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>7.010</b>	<b>792.116</b>	<b>27.856</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
CAPITALE SOCIALE	200	5.165	700
RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI	-	-	-
RISERVA DI RIVALUTAZIONE	-	-	37
RISERVA LEGALE	-	1.033	140
ALTRE RISERVE	1.674	28.709	2
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	316.203	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.247)	41.322	7.232
	<b>627</b>	<b>392.431</b>	<b>8.111</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
IMPOSTE	-	34.199	-
ALTRI	10	8.563	-
	<b>10</b>	<b>42.762</b>	<b>-</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>175</b>	<b>27</b>	<b>2.797</b>
<b>D) DEBITI</b>			
DEBITI VERSO SOCI PER FINANZIAMENTI	-	53.641	-
BANCHE/ALTRI FINANZIATORI	3.857	158.169	-
ACCONTI	-	-	-
FORNITORI	1.205	41.226	2.186
DEBITI RAPPRESENTATI DA TITOLI DI CREDITO SOCIETÀ CONTROLLATE/COLLEGATE/ CONTROLLANTI/CONSOCIATE	361	96.886	7.358
DEBITI TRIBUTARI	192	5.548	727
DEBITI PREVIDENZIALI	122	15	1.563
ALTRI DEBITI	368	170	5.112
	<b>6.105</b>	<b>355.656</b>	<b>16.945</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>93</b>	<b>1.239</b>	<b>3</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.010</b>	<b>792.116</b>	<b>27.856</b>



## CONTO ECONOMICO

(MIGLIAIA DI EURO)	GESTIONI EUROPA DUE S.P.A. 2008	ISAB ENERGY S.R.L. 2008	ISAB ENERGY SERVICES S.R.L. 2008
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	90.579	513.423	44.170
VARIAZIONI INVENTARIALI	-	(508)	-
INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-	1.473	-
ALTRI RICAVI E PROVENTI	741	84.971	2.986
	<b>91.319</b>	<b>599.359</b>	<b>47.156</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
PER ACQUISTI	(85.204)	(243.730)	(183)
PER SERVIZI	(2.808)	(62.372)	(8.829)
PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI	(466)	(576)	(866)
PER PERSONALE	(3.414)	(146)	(24.955)
PER AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(26)	(118.292)	(35)
VARIAZIONI INVENTARIALI	(438)	(8)	-
PER ACCANTONAMENTI	(10)	(4.172)	-
PER ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(358)	(79.638)	(118)
	<b>(92.724)</b>	<b>(508.932)</b>	<b>(34.987)</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(1.404)</b>	<b>90.427</b>	<b>12.168</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
PROVENTI DA PARTECIPAZIONI	-	-	-
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	-	5.811	12
INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI	(167)	(16.426)	(11)
UTILI E PERDITE SU CAMBI	-	(1.197)	-
	<b>(167)</b>	<b>(11.812)</b>	<b>1</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
RIVALUTAZIONI	-	-	-
SVALUTAZIONI	-	-	-
	-	-	-
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
PROVENTI	-	-	-
ONERI	-	(211)	(1)
	-	<b>(211)</b>	<b>(1)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.572)</b>	<b>78.404</b>	<b>12.168</b>
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	325	(37.082)	(4.936)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.247)</b>	<b>41.322</b>	<b>7.232</b>

# ERG S.P.A.

Torre WTC

via De Marini, 1 - 16149 Genova

Tel 01024011 - Fax 0102401585

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](http://www.erg.it)

## SEDE LEGALE

via Nicola Piccinni, 2 - 20131 Milano

Capitale Sociale Euro 15.032.00,00 i.v.

R.E.A. Milano n. 1344017

Registro delle Imprese Milano

e Codice Fiscale 94040720107

Partita IVA 10122410151

ERG S.p.A. - Maggio 2009

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

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

A cura della Direzione Comunicazione - [direzione.comunicazione@erg.it](mailto:direzione.comunicazione@erg.it)

Progetto Grafico: Göttsche. Agenzia di pubblicità e marketing

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