



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010

MOL consolidato a valori correnti¹ adjusted²: 50 milioni di Euro, 12 milioni di Euro nel primo trimestre 2009;

Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: - 16 milioni di Euro, - 20 milioni di Euro nel primo trimestre 2009.

Genova, 14 maggio 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. si è riunito ieri per approvare il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010⁴.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti¹

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo Trimestre		Variazione
	2010	2009	
MOL <i>adjusted</i>	50	12	+ 306%
Risultato Operativo Netto <i>adjusted</i>	2	- 30	-
Risultato netto di Gruppo	- 16	- 20	-

	31.03.10	31.12.09	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	756	662	+ 94
Leverage⁵	28%	26%	
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i> (milioni di Euro)	685	586	+ 98
Leverage⁵ <i>adjusted</i>	26%	23%	

Alessandro Garrone Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “i risultati, in crescita sia rispetto allo stesso periodo dello scorso anno che al trimestre precedente, hanno beneficiato di buone *performance* nei settori termoelettrico e rinnovabili. I risultati del settore *refining e marketing* anche se in aumento rispetto al 2009, hanno continuato ad essere penalizzati dalla debolezza degli scenari di raffinazione. Per la restante parte del 2010 ci aspettiamo un ulteriore miglioramento della redditività grazie al contributo del nuovo impianto di ERG Power, in esercizio commerciale dal 1° aprile, al completo ripristino della centrale di ISAB Energy, atteso entro questo mese e alla prevista graduale ripresa degli scenari. Anche per le rinnovabili prevediamo un incremento dei risultati grazie all’aumento della capacità produttiva, che prosegue in linea con il piano industriale presentato alla comunità finanziaria.”

¹ I risultati a valori correnti **non** includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche.

² Il margine operativo lordo ed il risultato operativo netto a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), dei risultati di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL), il cui contributo nel conto economico non a valori correnti *adjusted* è rappresentato nella valutazione ad *equity* della partecipazione. Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo “Indicatori alternativi di performance” del Resoconto Intermedio sulla Gestione.

³ Il risultato netto di Gruppo a valori correnti **non** include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate e corrisponde al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.

⁴ Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards (IFRS)* e sulla base delle indicazioni in materia contenute nel comma 5 dell’art. 154-ter del Testo Unico della Finanza, in applicazione della direttiva 2004/109/CE (Direttiva Trasparenza).

⁵ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il Project Financing) ed il capitale investito netto.

Primo trimestre 2010

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo consolidato a valori correnti *adjusted*** è di 50 milioni di Euro rispetto ai 12 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2009.

- **Raffinazione costiera:** il margine operativo lordo a valori correnti *adjusted* è negativo per 16 milioni di Euro (- 24 milioni di Euro nel primo trimestre 2009). Il risultato è stato penalizzato da margini di raffinazione in forte contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, il cui effetto è stato, tuttavia, più che compensato dalle maggiori lavorazioni nel periodo rispetto al primo trimestre 2009, quando era stata effettuata la fermata generale programmata per manutenzione;
- **Downstream integrato:** il margine operativo lordo a valori correnti di 15 milioni di Euro risulta sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2009 (16 milioni di Euro), in presenza di uno scenario petrolifero sfavorevole che ha influito negativamente sui risultati delle raffinerie interne, compensato dai risultati di Restiani, società controllata da ERG Petroli a partire dal luglio 2009;
- **Energia – Termoelettrico:** il settore registra un margine operativo lordo a valori correnti di 49 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto ai 21 milioni di Euro del primo trimestre 2009, principalmente a seguito della produzione di energia elettrica da parte dei nuovi impianti di ERG Power e della maggiore redditività dell'impianto di ISAB Energy. Il risultato include il rimborso assicurativo di 28 milioni di Euro, rilevato per competenza a copertura dei danni indiretti del periodo relativi all'incidente avvenuto il 13 ottobre 2008;
- **Energia – Rinnovabili:** Il margine operativo lordo a valori correnti nel periodo è di 11 milioni di Euro, 5 milioni di Euro nel primo trimestre 2009, in crescita principalmente per la produzione a pieno regime del parco di Vicari e del parco di Faeto.

Il **risultato operativo netto consolidato a valori correnti *adjusted*** è stato di 2 milioni di Euro (- 30 milioni nello stesso periodo del 2009), dopo ammortamenti e svalutazioni per 49 milioni di Euro (42 milioni nel primo trimestre dello scorso anno).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è negativo per 16 milioni di Euro, rispetto al risultato negativo di 20 milioni di Euro del primo trimestre 2009 che beneficiava di differenze cambio positive per circa 11 milioni di Euro.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 756 milioni di Euro, in aumento di 94 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2009, in conseguenza, principalmente, degli investimenti effettuati nel periodo e del flusso di cassa negativo della gestione corrente.

L'**indebitamento finanziario netto *adjusted*** che comprende la quota di competenza ERG (51%) della posizione finanziaria netta positiva di ISAB S.r.l. risulta di 685 milioni di Euro (586 al 31 dicembre 2009).

Investimenti *adjusted*

(milioni di Euro)	Primo trimestre	
	2010	2009
Raffinazione costiera*	12	13
Downstream integrato	9	9
Energia - Termoelettrico	33	36
Energia - Rinnovabili	23	3
Corporate	1	0
Totale investimenti <i>adjusted</i>	78	62

*Gli investimenti della Raffinazione costiera includono il 51% degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l.

Gli **investimenti consolidati adjusted** nel **primo trimestre 2010** sono stati di 78 milioni di Euro (62 milioni nel primo trimestre 2009).

Per quanto riguarda la **Raffinazione costiera**, nel primo trimestre 2010 sono entrate in servizio alcune modifiche realizzate per il miglioramento della flessibilità della Raffineria ISAB in termini sia operativi che commerciali. Sono inoltre proseguiti gli interventi per il potenziamento della produzione di gasolio da autotrazione, per l'ammodernamento delle attrezzature, con particolare riferimento al sito Impianti Nord, nonché i previsti ulteriori interventi in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente e di miglioramento dell'efficienza.

Nel settore **Downstream integrato** nel primo trimestre 2010 sono stati effettuati investimenti per circa 9 milioni di Euro, la maggior parte dei quali (circa 7 milioni) ha interessato la Rete; in particolare, sono stati impiegati 4 milioni per attività di sviluppo (nuovi punti vendita, ricostruzioni, nuovi convenzionamenti, potenziamento di punti vendita esistenti, etc.) e circa 3 milioni per investimenti di mantenimento e di miglioramento degli aspetti di Salute, Sicurezza e Ambiente. Si segnala l'ingresso in Rete nel trimestre di 39 nuovi punti vendita, di cui 6 sociali (4 autostradali) e 33 convenzionati.

Nel settore **Energia – Termoelettrico**, il 1° aprile la centrale di **ERG Power** è entrata in esercizio commerciale, a seguito del completamento con successo dei *performance test* delle due turbine a gas e di quella a vapore del secondo treno di produzione. L'investimento concluso ha così permesso di sostituire le centrali di produzione di energia elettrica e vapore ormai obsolete con una nuova centrale a basso impatto ambientale e con una potenza elettrica disponibile anche per la vendita al mercato.

Per quanto riguarda **ISAB Energy** sono proseguite le attività per la ricostruzione del treno di produzione danneggiato nell'incidente del 13 ottobre 2008; gli investimenti per la ricostruzione sono in linea con il budget coperto dal rimborso assicurativo. Il ritorno dell'impianto alla piena attività è previsto entro la fine di maggio 2010, in anticipo di un mese circa rispetto al programma originario.

L'investimento "**Progetto Idrogeno**", che prevede la realizzazione di una sezione per la produzione di idrogeno per l'adiacente Raffineria ISAB, è proseguito nel rispetto dei programmi; la disponibilità di idrogeno è strategica per consentire alla raffineria la produzione di combustibili a basso contenuto di zolfo (quindi con minore impatto ambientale). L'avvio della produzione è previsto per il secondo trimestre 2010.

Per il settore **Energia – Rinnovabili**, nel corso del trimestre, **ERG Renew** ha completato l'installazione di 5 aerogeneratori (su un totale di 20) per il parco eolico di Ginestra (Benevento), in linea con la tempistica annunciata nel piano 2010-2013. Il parco di Fossa del Lupo (Catanzaro) è in fase di costruzione. Il parco di Plogastel (Francia), dopo aver terminato la fase di *commissioning* degli aerogeneratori, è entrato in esercizio a fine aprile 2010.

Dati operativi

Le **vendite complessive di prodotti petroliferi nel primo trimestre 2010** sono state di 2,5 milioni di tonnellate (2,6 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2009) di cui il 66% sul mercato interno, pari al 5,8% dei consumi nazionali, ed il restante 34% all'estero. Il 47% delle vendite è stato effettuato direttamente dal settore Raffinazione costiera mentre il restante 53% dal Downstream integrato.

Le vendite della **Rete** in Italia, **nel primo trimestre 2010**, sono state di 474 mila tonnellate, 468 mila tonnellate nello stesso periodo del 2009.

In totale le **vendite di energia elettrica** del Gruppo, **nel primo trimestre 2010**, hanno raggiunto i 1.017 GWh, in crescita rispetto agli 835 GWh del primo trimestre 2009. Nel periodo la produzione di ISAB Energy è stata di 507 GWh rispetto ai 471 GWh del primo trimestre del 2009, con un fattore di utilizzo del 45% (41% nello stesso periodo del 2009). Il fattore di utilizzo, seppur migliorato rispetto allo stesso periodo dello scorso anno per la migliore affidabilità dell'impianto,

rimane al di sotto dei valori storici a causa della limitazione della capacità produttiva a metà di quella installata, come conseguenza dell'incidente verificatosi il 13 ottobre 2008 che aveva danneggiato significativamente il treno 1 di produzione della centrale. Va sottolineato che le operazioni di ripristino del treno 1 sono in fase di completamento ed hanno consentito di effettuare nuovamente erogazione di energia verso il sistema elettrico nazionale, in una prima fase di test, negli ultimi giorni di marzo di quest'anno.

Nel periodo la sola produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (**ERG Renew**) è stata di 109 GWh rispetto agli 85 GWh del primo trimestre 2009, grazie sia alla piena contribuzione dei parchi eolici di Vicari e Faeto e all'ampliamento del parco di San Vincenzo, sia al minor impatto per le limitazioni di potenza nei parchi eolici di San Vincenzo e San Cireo, dovute al proseguimento dei lavori di ammodernamento della rete di trasmissione nazionale. La produzione dei parchi eolici in Francia è stata di 35,8 GWh, superiore del 17% rispetto al primo trimestre 2009, a seguito di una migliore ventosità.

Le **lavorazioni delle raffinerie, nel primo trimestre 2010**, sono state di 2,2 milioni di tonnellate, (circa 2 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2009). Le lavorazioni ERG presso la **Raffineria ISAB** sono state di 1,5 milioni di tonnellate, rispetto agli 1,3 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2009. Le maggiori lavorazioni del primo trimestre 2010 rispetto allo stesso periodo del 2009 sono conseguenza della fermata programmata per manutenzione effettuata nel primo trimestre dello scorso anno. Nello **stesso periodo** le lavorazioni delle **raffinerie interne** sono state di 712 mila tonnellate, rispetto alle 687 mila tonnellate dello stesso periodo del 2009. Le lavorazioni del primo trimestre 2010 risultano pressoché in linea con quelle dello stesso periodo del 2009.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **27 gennaio 2010** ERG e TOTAL hanno siglato un accordo per creare una *joint-venture* operante in Italia nel settore della raffinazione e del marketing. Il patto d'azionariato prevede una *Governance* condivisa e l'autonomia operativa della *joint-venture*. Le quote di partecipazione di ERG e TOTAL nella nuova società saranno rispettivamente del 51% e 49%.

TotalErg diventerà uno dei maggiori operatori in Italia nel settore della distribuzione di prodotti petroliferi, con una quota, nel mercato Rete, di circa il 13%. La *joint venture* sarà attiva anche nel settore della raffinazione, con una capacità totale sul continente di circa 116.000 barili al giorno. L'accordo resta soggetto ad approvazione da parte dell'Autorità sulla concorrenza.

Il **28 gennaio 2010** il Gruppo ERG ha annunciato la modifica nel corso del 2010 della propria struttura organizzativa a seguito delle *joint venture* con TOTAL nel Downstream Integrato e LUKOIL nella Raffinazione Costiera oltre che la finalizzazione degli investimenti strategici di ERG Power e di ISAB Energy, attesi entro il primo semestre del 2010. Viene ridotta la catena di controllo attraverso la fusione delle due *sub-holding* ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A. in ERG S.p.A.. Quest'ultima viene quindi organizzata con due Divisioni rispettivamente per il settore *Oil* e *Power & Gas* affiancate dalla Direzione Generale Corporate. ERG Renew mantiene il suo posizionamento di società controllata operativa nel settore delle rinnovabili. Il nuovo assetto è finalizzato ad ottimizzare i processi decisionali e migliorare l'efficienza gestionale.

Il **1° febbraio 2010**, nell'ambito dell'operazione con TOTAL, ERG S.p.A. ha costituito la società ERG Oil Sicilia S.r.l. la quale ha ricevuto, con efficacia dal 1° aprile 2010, a seguito della scissione parziale di ERG Petroli S.p.A., il ramo d'azienda costituito dagli *asset* e dalle attività in Sicilia.

Il **2 marzo 2010** Il Consiglio di Amministrazione di ERG Renew S.p.A. ha approvato il piano industriale 2010-2013 che prevede investimenti per 254 milioni di Euro e una potenza installata a fine 2013 di 429 MW. Nel corso della medesima riunione Raffaele Tognacca ha rassegnato le dimissioni da Presidente e Consigliere di ERG Renew; il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Pietro Muti in sostituzione del Consigliere dimissionario e ha nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione Pietro Giordano.

Il **3 marzo 2010** i Consigli di Amministrazione di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. e di ERG Power & Gas S.p.A. hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione delle società medesime in ERG S.p.A.. Analoga delibera è stata assunta il **4 marzo 2010** dal Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A..

Il **31 marzo 2010** il secondo dei due treni su cui è articolato il *repowering* delle Centrali Nord di ERG Power S.r.l., già in servizio dai primi mesi del 2010, ha definitivamente superato tutte le prove di esercizio contemplate dalle condizioni di *Project Financing*. Conseguentemente l'intera centrale ha iniziato il servizio commerciale a decorrere dal 1° aprile (*Commercial Operation Date*).

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **1° aprile 2010** ha avuto efficacia, nell'ambito dell'esecuzione degli accordi per la costituzione di TotalErg, la scissione del ramo d'azienda comprendente gli asset di ERG Petroli S.p.A. in Sicilia a favore di ERG Oil Sicilia S.r.l. e l'inizio dell'operatività di quest'ultima.

Il **12 aprile 2010** la Conferenza di Servizi decisoria, presieduta dalla Regione Sicilia, ha espresso parere tecnico favorevole in merito al progetto di realizzazione del terminale di rigassificazione di Ionio Gas S.r.l.. Il parere positivo prevede alcune prescrizioni che attengono principalmente ad aspetti di sicurezza e tutela dell'ambiente.

Il **13 aprile 2010** l'Assemblea dei Soci di ERG Renew S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2009. L'Assemblea ha inoltre nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione Pietro Giordano in sostituzione del dimissionario Raffaele Tognacca e Consigliere di Amministrazione Pietro Muti.

Il **14 aprile 2010** le Assemblee Straordinarie di ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. e di ERG Power & Gas S.p.A. hanno approvato il progetto di Fusione delle società medesime in ERG S.p.A..

Il **15 aprile 2010** anche l'Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A. ha approvato il Progetto di fusione per incorporazione delle controllate ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. ed ERG Power & Gas S.p.A. in ERG S.p.A..

Il **26 aprile 2010** un *pool* di primarie banche italiane e internazionali ha erogato 330 milioni di Euro alla società ERG Power S.r.l. a seguito del soddisfacimento di tutte le condizioni sospensive previste dal contratto di *Project Financing* sottoscritto nel dicembre 2009. L'importo del prestito, il cui piano di ammortamento terminerà nel 2021, è destinato al finanziamento della nuova centrale elettrica cogenerativa CCGT entrata in pieno esercizio commerciale lo scorso 1° aprile.

Evoluzione prevedibile della gestione

In riferimento alle stime ed alle previsioni contenute nella presente sezione si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi dei greggi, le performance operative degli impianti, l'impatto delle regolamentazioni del settore petrolifero ed energetico e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di scenario e performance.

Nel settore della **Raffinazione costiera** si prevede che il miglioramento delle prospettive economiche potrà determinare nel 2010 un incremento della domanda petrolifera mondiale rispetto al 2009, con un tasso di crescita sui livelli precedenti la crisi. Nei prossimi trimestri l'incremento della domanda si dovrebbe riflettere pertanto positivamente sul tasso di utilizzo delle raffinerie, con un conseguente miglioramento dei margini di raffinazione rispetto all'analogo periodo dello scorso anno. I maggiori benefici sono attesi nel secondo semestre, in corrispondenza del previsto rientro nelle bande storiche dei livelli di stoccaggio di prodotti.

Nel settore **Downstream integrato**, per la **Commercializzazione**, si stima per il 2010 una redditività sostanzialmente in linea con l'anno precedente anche grazie al previsto incremento della quota di mercato della Rete.

Per quanto riguarda le **raffinerie interne** si prevedono margini di raffinazione in leggero miglioramento rispetto al 2009.

Complessivamente per il settore Downstream integrato ci attendiamo risultati sostanzialmente in linea con quelli dello scorso anno.

Si segnala inoltre che con decorrenza 1° ottobre 2010 diventerà efficace l'operazione di *joint venture* "TotalErg", previa autorizzazione da parte dell'Autorità sulla Concorrenza.

Nel settore **Energia – Termoelettrico**, è in fase di ultimazione la ricostruzione del treno 1 dell'impianto di ISAB Energy danneggiato dall'incidente verificatosi il 13 ottobre 2008. Si prevede che il completo ripristino dell'impianto ed il recupero della piena operatività avverrà entro la fine di maggio 2010 con un mese di anticipo rispetto ai programmi. Nel corso di quest'anno continuerà, inoltre, lo sviluppo dell'attività di commercializzazione di energia elettrica e gas.

Nel complesso, per il settore Energia - Termoelettrico si prevede un deciso miglioramento dei risultati rispetto al 2009, grazie al rientro in esercizio del treno 1 dell'impianto di ISAB Energy, al completo avvio del *repowering* CCGT di Nuce Nord e all'ulteriore sviluppo commerciale nel mercato power & gas accompagnato da un progressivo miglioramento dell'efficienza gestionale.

Nel settore **Energia – Rinnovabili**, per l'eolico, la piena operatività su base annua dei parchi di Vicari e di Faeto e l'ampliamento del parco di San Vincenzo porteranno un incremento della redditività, nonostante la discesa dei prezzi dell'energia elettrica e le limitazioni sulla rete di trasmissione nazionale in Puglia che già nel 2009 avevano penalizzato i risultati, e che potranno perdurare anche nel corso di quest'anno. Il 2010 beneficerà, inoltre, dell'entrata in esercizio, a fine aprile 2010, del parco francese di Plogastel, del parco di Ginestra (40 MW), entro l'anno, e, nella seconda metà del 2010, dei primi lotti di aerogeneratori del parco di Fossa del Lupo (90 MW) che entrerà in piena produzione entro giugno 2011.

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento ai requisiti previsti dal Testo Unico della Finanza e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate emanato da Borsa Italiana S.p.A., ha confermato la propria valutazione positiva in merito all'indipendenza dei consiglieri Massimo Belcredi, Lino Cardarelli, Antonio Guastoni e Paolo Francesco Lanzoni sulla base delle dichiarazioni e delle informazioni dagli stessi rilasciate.

La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nel Resoconto Intermedio sulla Gestione. Apposite note esplicative illustrano le misure di risultato a valori correnti e a valori correnti adjusted.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giorgio Coraggioso, dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

I risultati del primo trimestre 2010 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 15.00 (CEST), nel corso di una conference call con relativo webcasting che potrà essere seguito collegandosi al sito internet aziendale www.erg.it.

Il presente comunicato stampa, avente ad oggetto l'approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2010, emesso il 14 maggio 2010 alle ore 7.45 (CEST), è stato redatto ai sensi del Regolamento Consob n. 11971 del 1999. Lo stesso è a disposizione del pubblico, unitamente al Resoconto Intermedio sulla Gestione, presso Borsa Italiana S.p.A.

(www.borsaitaliana.it) e il sito internet della società, www.erg.it. Il Resoconto Intermedio sulla Gestione è, inoltre, a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Milano, via Nicola Piccinni, 2.

Contatti:

Alessandra Mariotti Ufficio Stampa - tel. 06 50092328 cell. 335 8053395 e-mail: stampa@erg.it

Paolo Merli IR Manager - tel. + 39 010 2401376 - e-mail: pmerli@erg.it

Matteo Bagnara IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: ir@erg.it – www.erg.it

Sintesi dei risultati

Anno 2009	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2010	2009
Principali dati economici			
6.237	Ricavi totali ⁽¹⁾	1.752	1.194
229	Margine operativo lordo	63	11
22	Margine operativo lordo a valori correnti ⁽²⁾	32	(3)
92	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	50	12
(115)	Risultato operativo netto a valori correnti ⁽²⁾	(5)	(35)
(92)	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	2	(30)
45	Risultato netto	14	(9)
7	di cui Risultato netto di Gruppo	6	(11)
(80)	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽⁴⁾	(16)	(20)
Principali dati finanziari			
2.591	Capitale investito netto	2.694	2.336
1.929	Patrimonio netto	1.937	2.015
662	Indebitamento finanziario netto totale	756	321
324	di cui Project Financing non recourse ⁽⁵⁾	328	351
26%	Leva finanziaria	28%	14%
586	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> ⁽⁶⁾	685	252
Dati operativi			
347	Investimenti ⁽⁷⁾	66	49
1.579	Dipendenti a fine periodo	Unità	1.561
8.977	Lavorazioni Raffinerie	migliaia di tonnellate	2.231
180	Lavorazioni Raffinerie	migliaia di barili/giorno	182
3.009	Produzione di energia elettrica	milioni di KWh	1.159
3.775	Vendite di energia elettrica	milioni di KWh	1.017
3.907	Export di prodotti petroliferi	migliaia di tonnellate	854
2.000	Vendite Rete Italia	migliaia di tonnellate	474
7,1%	Quota di mercato Rete Italia ⁽⁸⁾	benzina + gasolio	7,3%
1.950	Consistenza Rete Italia a fine periodo	numero di PV	1.984
904	Stock di materie prime e prodotti	migliaia di tonnellate	1.163
Indicatori di mercato			
61,68	Brent Dated	\$ USA/barile	76,36
1,395	Cambio Euro/\$ USA	Euro/\$ USA	1,383
0,63	Margine di raffinazione EMC	\$ USA/barile	0,32
63,72	Prezzo di riferimento elettricità ⁽⁹⁾	Euro/MWh	62,96

Per la definizione e la riconciliazione dei risultati a valori correnti *adjusted* si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance"

⁽¹⁾ al netto delle accise

⁽²⁾ il margine operativo lordo ed il risultato operativo netto a valori correnti non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche

⁽³⁾ il margine operativo lordo ed il risultato operativo netto a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), dei risultati di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL)

⁽⁴⁾ il risultato netto di Gruppo a valori correnti non include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate. I valori corrispondono anche a quelli *adjusted*

⁽⁵⁾ al lordo delle disponibilità liquide

⁽⁶⁾ l'indebitamento finanziario netto *adjusted* comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l.

⁽⁷⁾ investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

⁽⁸⁾ dati stimati

⁽⁹⁾ Prezzo Unico Nazionale

Sintesi dei risultati per settore

Anno 2009	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2010	2009
	Ricavi della gestione caratteristica:		
3.525	Raffinazione costiera	1.014	668
2.950	Downstream integrato	894	551
998	Energia - Termoelettrico	284	219
50	Energia - Rinnovabili	17	13
23	Corporate	4	6
(1.435)	Ricavi infrasettori	(454)	(282)
6.111	Totale ricavi <i>adjusted</i>⁽¹⁾	1.759	1.175
	Margine operativo lordo:		
(43)	Raffinazione costiera	(16)	(24)
88	Downstream integrato	15	16
55	Energia - Termoelettrico	49	21
23	Energia - Rinnovabili	11	5
(32)	Corporate	(9)	(7)
92	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	50	12
(69)	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	(19)	(15)
22	Margine operativo lordo a valori correnti⁽²⁾	32	(3)
86	<i>Utili (perdite) su magazzino</i>	31	14
121	<i>Poste non caratteristiche</i> ⁽³⁾	0	0
229	Totale	63	11
	Ammortamenti e svalutazioni		
(46)	Raffinazione costiera	(12)	(10)
(52)	Downstream integrato	(13)	(13)
(54)	Energia - Termoelettrico	(16)	(13)
(27)	Energia - Rinnovabili	(7)	(6)
(4)	Corporate	(1)	(1)
(183)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	(49)	(42)
46	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	12	10
(137)	Ammortamenti a valori correnti⁽²⁾	(37)	(32)
	Risultato operativo netto:		
(90)	Raffinazione costiera	(28)	(34)
36	Downstream integrato	2	4
1	Energia - Termoelettrico	33	9
(4)	Energia - Rinnovabili	4	(0)
(36)	Corporate	(10)	(8)
(92)	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>⁽²⁾	2	(30)
(23)	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	(6)	(5)
(115)	Risultato operativo netto a valori correnti⁽²⁾	(5)	(35)
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
62	Raffinazione costiera	12	13
54	Downstream integrato	9	9
200	Energia - Termoelettrico	33	36
89	Energia - Rinnovabili	23	3
2	Corporate	1	0
407	Totale investimenti <i>adjusted</i>⁽⁴⁾	78	62
(60)	Investimenti di ISAB S.r.l. (51%)	(12)	(13)
347	Totale investimenti	66	49

(1) i ricavi *adjusted* tengono conto del 51% dei ricavi effettuati da ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL)

(2) il margine operativo lordo ed il risultato operativo netto a valori correnti non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche. I valori *adjusted* comprendono inoltre il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), dei risultati di ISAB S.r.l.

(3) per la definizione ed il dettaglio delle poste non caratteristiche si rimanda a quanto commentato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

(4) gli investimenti *adjusted* tengono conto del 51% degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l.

Conto economico riclassificato

Anno 2009	Conto Economico riclassificato	1° trimestre	
		2010	2009
	(milioni di Euro)		
5.982,6	Ricavi della gestione caratteristica	1.709,8	1.160,8
254,6	Altri ricavi e proventi	42,4	33,5
6.237,2	RICAVI TOTALI	1.752,2	1.194,3
(5.031,9)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(1.446,0)	(965,5)
(975,9)	Costi per servizi e altri costi operativi	(243,6)	(218,3)
229,4	MARGINE OPERATIVO LORDO	62,5	10,5
(161,1)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(36,6)	(32,0)
(17,9)	Proventi (oneri) finanziari netti	(9,6)	5,0
35,7	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	8,8	9,0
86,1	Risultato prima delle imposte	25,1	(7,4)
(41,3)	Imposte sul reddito	(10,7)	(1,3)
44,8	Risultato d'esercizio	14,4	(8,7)
(37,8)	Risultato di azionisti terzi	(8,3)	(2,6)
7,0	Risultato netto di Gruppo	6,1	(11,3)

Stato patrimoniale riclassificato

31/03/2009	Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2010	31/12/2009
	(milioni di Euro)		
2.533,7	Capitale immobilizzato	2.741,2	2.699,3
286,8	Capitale circolante operativo netto	344,8	262,7
(11,2)	Trattamento di fine rapporto	(11,7)	(11,8)
439,3	Altre attività	453,5	469,2
(913,0)	Altre passività	(834,3)	(828,8)
2.335,7	Capitale investito netto	2.693,6	2.590,7
1.904,7	Patrimonio netto di Gruppo	1.788,1	1.782,5
110,3	Patrimonio netto di terzi	149,1	146,1
320,7	Indebitamento finanziario netto	756,4	662,2
2.335,7	Mezzi propri e debiti finanziari	2.693,6	2.590,7

Cash flow

Anno 2009		1° trimestre	
		2010	2009
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO: (milioni di Euro)		
67,7	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	(17,4)	(35,2)
(155,0)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
151,6	Variazione circolante operativo netto	(59,7)	26,4
28,9	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	53,8	16,9
93,2	TOTALE	(23,2)	8,0
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(298,7)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali ⁽²⁾	(65,2)	(48,1)
(0,4)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(2,1)	(0,7)
0,0	Cessione 49% partecipazione in ISAB S.r.l.	0,0	0,0
(299,1)	Totale	(67,3)	(48,7)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	Aumento capitale	0,0	0,0
(133,4)	Dividendi distribuiti	(5,3)	0,0
1,7	Altre variazioni patrimonio	(0,7)	(0,6)
(131,7)	Totale	(5,9)	(0,6)
(50,3)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO	2,2	(5,2)
(387,9)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(94,3)	(46,5)
274,2	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	662,2	274,2
387,9	VARIAZIONE DEL PERIODO	94,3	46,5
662,2	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	756,4	320,7

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino, il differimento della maggiorazione tariffaria CIP 6, le imposte correnti del periodo ed esclude la quota 2010 del rimborso assicurativo, già incassato nel 2009

⁽²⁾ non include i costi capitalizzati per manutenzione ciclica

Indicatori alternativi di performance

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei *business* i risultati economici sono esposti anche a **valori correnti**, con l'esclusione degli utili (perdite) su magazzino e delle poste non caratteristiche. I risultati a **valori correnti adjusted** comprendono inoltre il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), dei risultati di ISAB S.r.l..

I risultati a valori correnti e i risultati a valori correnti *adjusted* sono indicatori non definiti nei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS). Il *management* ritiene che tali indicatori siano parametri importanti per misurare l'andamento economico del Gruppo ERG, generalmente adottati nelle comunicazioni finanziarie degli operatori del settore petrolifero.

Poiché la composizione di tali indicatori non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, la metodologia di determinazione di tali misure applicata dal Gruppo potrebbe non essere omogenea con quella adottata da altri operatori e pertanto non pienamente comparabile.

Di seguito sono descritte le componenti utilizzate per la determinazione del calcolo dei risultati a valori correnti *adjusted*.

Gli **utili (perdite) su magazzino** sono pari alla differenza tra il costo corrente dei prodotti venduti nell'esercizio e quello risultante dall'applicazione del criterio contabile del costo medio ponderato e rappresentano il maggior (minor) valore, in caso di aumento (diminuzione) dei prezzi, applicato alle quantità corrispondenti ai livelli delle rimanenze fisicamente esistenti ad inizio periodo ed ancora presenti a fine periodo.

Le **poste non caratteristiche** includono componenti reddituali significative aventi natura non usuale.

I risultati includono inoltre il **contributo di ISAB S.r.l. per la quota di spettanza ERG (51%)**.

Si ricorda che nel dicembre 2008 tutti gli *assets* della Raffineria ISAB di Priolo sono stati conferiti nella società ISAB S.r.l..

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale della Raffinazione costiera i risultati del *business* sono quindi esposti anche a valori correnti *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG (51%), dei risultati di ISAB S.r.l. il cui contributo nel conto economico non a valori correnti *adjusted* è rappresentato nella valutazione ad *equity* della partecipazione.

In coerenza con quanto sopra esposto anche l'indebitamento finanziario netto è a valori *adjusted* che tengono conto per la quota di spettanza ERG (51%) della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l., al netto delle relative poste infragruppo.

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti *adjusted*

Anno 2009	MARGINE OPERATIVO LORDO	1° trimestre	
		2010	2009
229,4	Margine operativo lordo	62,5	10,5
(85,7)	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(30,6)	(13,6)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	Downstream integrato		
(3,6)	- Poste relative ad ERG Petroleos	0,0	0,0
8,3	- Oneri ambientali su punti vendita	0,0	0,0
	Energia - Termoelettrico		
0,9	- Oneri di bonifica e di rimozione	0,0	0,0
(127,0)	- Incidente Treno 1 ISAB Energy (Rimborso assicurativo danni diretti)	0,0	0,0
22,3	Margine operativo lordo a valori correnti	31,9	(3,0)
69,3	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l.</i>	18,5	15,5
91,7	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i>	50,4	12,4

Anno 2009	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1° trimestre	
		2010	2009
(161,1)	Ammortamenti	(36,6)	(32,0)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	Downstream integrato		
0,5	- Oneri relativi ad ERG Petroleos	0,0	0,0
	Energia - Rinnovabili		
23,2	- Svalutazioni nel settore Eolico	0,0	0,0
(137,4)	Ammortamenti a valori correnti	(36,6)	(32,0)
(45,9)	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l.</i>	(12,1)	(10,0)
(183,3)	Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i>	(48,7)	(42,0)

Anno 2009	RISULTATO OPERATIVO NETTO	1° trimestre	
		2010	2009
(115,1)	Risultato operativo netto a valori correnti	(4,7)	(35,0)
23,5	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l.</i>	6,4	5,5
(91,6)	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i>	1,7	(29,5)

2008	RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1° trimestre	
		2010	2009
7,0	Risultato netto di Gruppo	6,1	(11,3)
(63,9)	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(21,7)	(9,1)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
(3,1)	<i>Esclusione Poste relative ad ERG Petroleos</i>	0,0	0,0
5,1	<i>Esclusione Poste non caratteristiche "Oneri ambientali su punti vendita"</i>	0,0	0,0
(40,2)	<i>Esclusione Poste relative ad incidente Treno 1 ISAB Energy</i>	0,0	0,0
14,9	<i>Esclusione Poste non caratteristiche "Svalutazioni nel settore eolico"</i>	0,0	0,0
0,6	<i>Esclusione altre Poste non caratteristiche</i>	0,0	0,0
(79,5)	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	(15,6)	(20,4)

⁽¹⁾ corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*

Nel primo trimestre 2010 e nel primo trimestre 2009 non sono presenti poste non caratteristiche. Per quanto riguarda il commento alle poste non caratteristiche dell'anno 2009 si rimanda a quanto indicato nel Bilancio 2009.

Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

31/03/2009	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED	31/03/2010	31/12/2009
320,7	Indebitamento finanziario netto	756,4	662,2
(59,0)	Posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l.	(65,6)	(60,7)
(9,5)	Eliminazione poste infragruppo	(5,9)	(15,0)
252,2	Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	684,9	586,5

L'indebitamento finanziario netto a valori *adjusted* tiene conto della quota di spettanza ERG (51%) della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l. al netto delle relative poste infragruppo.

Profilo del Gruppo

ERG S.p.A., quotata alla Borsa di Milano, opera nei seguenti settori di attività:

- **Raffinazione Costiera:** attraverso la controllata ERG Raffinerie Mediterranee S.p.A. (ERG Med) svolge le attività relative all'approvvigionamento di greggi, la loro lavorazione e la vendita dei prodotti raffinati sul mercato cargo. Le lavorazioni dei greggi avvengono presso la Raffineria ISAB di Priolo di proprietà della joint venture ISAB S.r.l. (51% ERG Med – 49% LUKOIL), tra i principali siti del Mediterraneo sia in termini di capacità (320 migliaia di barili/giorno) sia in termini di complessità (indice di Nelson 9,3).
- **Downstream Integrato:** attraverso la controllata ERG Petroli S.p.A. svolge le attività di commercializzazione di prodotti petroliferi, prevalentemente in Italia attraverso il canale Rete ed Extra Rete. I principali assets della società sono rappresentati dalla Rete di circa 2.000 stazioni di servizio (circa il 7% di quota di mercato in Italia), da significative partecipazioni in due raffinerie, a Trecate e Roma, per una capacità complessiva di lavorazione quota ERG di circa 60 migliaia di barili/giorno, e dal sistema logistico.
- **Energia - Termoelettrico:** attraverso la controllata ERG Power & Gas S.p.A. gestisce e sviluppa le attività di produzione e commercializzazione di energia termoelettrica, vapore e gas. Le principali partecipazioni di ERG Power & Gas sono:
 - ISAB Energy S.r.l. (51% ERG Power & Gas, 49% IPM): produce energia elettrica mediante una centrale della potenza di 528 MW che utilizza come combustibile gas ottenuto da un complesso processo di gassificazione dell'asfalto proveniente dalla Raffineria ISAB;
 - ISAB Energy Services S.r.l. (51% ERG Power & Gas, 49% IPM): società di esercizio e manutenzione degli impianti di produzione di energia elettrica, vapore e utilities del sito di Priolo del gruppo ERG;
 - ERG Power S.r.l. (100% ERG Power & Gas): società proprietaria dal 1° gennaio 2010 della Centrale Nord, con una potenza di 480 MW, comprendente l'impianto di *repowering* a ciclo combinato alimentato a gas naturale che è entrato progressivamente in servizio tra il 2009 e i primi mesi del 2010 e le preesistenti centrali a controcompressione SA1N;
 - Ionio Gas S.r.l. (50% ERG Power & Gas, 50% Shell): *joint venture* paritetica con Shell Energy Italia per lo sviluppo di un impianto di rigassificazione di Gas Naturale Liquefatto nel sito di Priolo (Sicilia).
- **Energia - Rinnovabili:** attraverso la controllata ERG Renew (77,4% ERG, dal 1° ottobre 2008), quotata alla Borsa di Milano, opera nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. ERG Renew ha 208,5 MW installati nel settore eolico (di cui 144 MW in Italia e 64 MW in Francia) ed una potenza di circa 2 MW nel settore mini-idro.

La raffinazione ERG⁶ rappresenta oggi circa l'11% della effettiva capacità tecnico-bilanciata totale nazionale e si posiziona tra i primi operatori del settore in Italia mentre le vendite di prodotti petroliferi sul mercato interno coprono circa il 6% dei fabbisogni nazionali.

Le vendite ERG di energia elettrica rappresentano circa il 2% del mercato interno nazionale.

⁶ per ERG si intende ERG S.p.A. e le società incluse nell'area di consolidamento