



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

- MOL consolidato a valori correnti¹ *adjusted*²: 108 milioni di Euro, 135 milioni nel 1° sem. 2010
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti³: - 40 milioni di Euro, 2 milioni nel 1° sem. 2010

Genova, 5 agosto 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. si è riunito ieri per esaminare la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011⁴. I dati del secondo trimestre, non sottoposti ad approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e non soggetti a revisione contabile, sono da intendersi pro-forma e vengono esposti per completezza e continuità di informazione.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti *adjusted*

Il Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	I Semestre		
2011	2010	Var. %		2011	2010	Var. %
60	84	- 20%	MOL	108	135	- 20 %
3	32	- 125%	Risultato operativo netto	- 8	33	-
- 8	17	-	Risultato netto di Gruppo	- 40	2	-

	30.06.11	31.12.10	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	706	723	- 17
Leverage⁵	27%	28%	
Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>⁶ (milioni di Euro)	1.025	1.082	- 57
Leverage <i>adjusted</i>⁶	35%	36%	

Alessandro Garrone Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “la contrazione dei risultati nel semestre, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, è principalmente dovuta alla pesante debolezza degli scenari di raffinazione, acuita dal protrarsi della crisi Libica. I risultati nel termoelettrico rimangono solidi, seppur lievemente inferiori rispetto allo scorso anno anche per le maggiori limitazioni all'immissione di energia elettrica per lavori sulla Rete nazionale. In forte crescita, invece, il settore rinnovabili grazie principalmente al contributo degli *assets* acquisiti lo scorso anno da IVPC e al parziale avvio del parco eolico di Fossa del Lupo da maggio. Per la seconda parte dell'anno prevediamo, per le divisioni R&M e P&G, risultati inferiori allo scorso anno per il protrarsi di uno scenario di raffinazione sfavorevole e per la fermata programmata di manutenzione all'impianto di ISAB Energy. Nelle rinnovabili, invece, ci aspettiamo un ulteriore incremento, grazie anche al contributo dell'acquisizione di IVPC Power 3, in fase di finalizzazione, società proprietaria di cinque parchi eolici per una potenza installata complessiva di 112 MW, nonché al contributo pieno di Fossa del Lupo ed all'entrata in esercizio di Ginestra per complessivi 138 MW”.

Secondo trimestre 2011

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo consolidato a valori correnti *adjusted*** è di 60 milioni di Euro, rispetto agli 84 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2010.

- **Rafining & Marketing:** il margine operativo lordo a valori correnti *adjusted* di 21 milioni di Euro, rispetto ai 29 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, è stato penalizzato dal perdurare di uno scenario sfavorevole nel settore della raffinazione.
- **Power & Gas:** il margine operativo lordo a valori correnti è di 37 milioni di Euro, rispetto ai 59 milioni di Euro del secondo trimestre del 2010. La diminuzione è attribuibile alle limitazioni alle immissioni di energia sulla Rete elettrica nazionale durante il periodo, ad uno scenario nel mercato elettrico meno favorevole e alla svalutazione di crediti per 6 milioni di euro. Si ricorda che il risultato del secondo trimestre 2010 includeva il rimborso assicurativo di 18 milioni di Euro relativo all'incidente di ISAB Energy del 2008.
- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo a valori correnti è di 12 milioni di Euro, rispetto ai 5 milioni di Euro del secondo trimestre del 2010. L'incremento è dovuto, principalmente, alla maggiore produzione di energia elettrica a seguito del contributo di ERG Eolica Adriatica, acquistata il 23 luglio 2010, e dell'avvio parziale del parco eolico di Fossa del Lupo (con una potenza in esercizio commerciale al 30 giugno 2011 di 62,5 MW).

Il **risultato operativo netto consolidato a valori correnti *adjusted*** è di 3 milioni di Euro (32 milioni di Euro nel secondo trimestre 2010).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è negativo per 8 milioni di Euro (+ 17 milioni di Euro nel secondo trimestre del 2010.)

Primo semestre 2011

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo a valori correnti *adjusted*** è di 108 milioni di Euro rispetto ai 135 milioni di Euro registrati nel primo semestre 2010.

- **Refining & Marketing:** il margine operativo lordo a valori correnti *adjusted*, negativo per 2 milioni di Euro (+ 29 milioni di Euro nel primo semestre 2010), è stato penalizzato da uno scenario particolarmente sfavorevole del settore raffinazione e dalla fermata programmata per manutenzione della Raffineria ISAB.
- **Power & Gas:** il margine operativo lordo a valori correnti è 102 milioni di Euro rispetto ai 108 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, per le stesse motivazioni riportate a commento del trimestre. Si ricorda che il risultato del primo semestre 2010 includeva il rimborso assicurativo di 45 milioni di Euro relativo all'incidente di ISAB Energy del 2008.
- **Rinnovabili:** il margine operativo lordo a valori correnti di 26 milioni di Euro è superiore rispetto a quello del primo semestre del 2010 (15 milioni di Euro) per le stesse motivazioni riportate a commento del trimestre.

Il **risultato operativo netto consolidato a valori correnti *adjusted*** è negativo per 8 milioni di Euro (+ 33 milioni di Euro nel primo semestre 2010) dopo ammortamenti per 116 milioni di Euro (101 milioni di Euro nel primo semestre 2010).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è negativo per 40 milioni di Euro, rispetto al risultato positivo per 2 milioni di Euro del primo semestre del 2010.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 706 milioni di Euro, in diminuzione di 17 milioni rispetto al 31 dicembre 2010, principalmente a seguito dell'incasso del corrispettivo della cessione dell'11% di ISAB, compensato dagli investimenti effettuati nel periodo, dall'acquisto delle minoranza di ERG Renew a seguito della finalizzazione dell'OPA, dal pagamento dei dividendi e dalla dinamica puntuale del circolante.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted** che comprende la quota di competenza ERG della posizione finanziaria netta delle joint-venture ISAB e TotalErg, è di 1.025 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2010 (1.082 milioni) per le stesse motivazioni sopra riportate.

Investimenti adjusted

II Trimestre		Milioni di Euro	I Semestre	
2011	2010		2011	2010
21	25	Refining & Marketing*	40	47
6	29	Power & Gas	8	62
23	16	Rinnovabili	37	39
0	1	Corporate	1	2
51	71	TOTALE INVESTIMENTI	86	149

*Gli investimenti del Refining & Marketing includono la quota ERG degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l. e a partire dal 1° ottobre 2010 la quota degli investimenti effettuati da TotalErg S.p.A.

Gli **investimenti consolidati adjusted** nel **primo semestre 2011** sono stati di 86 milioni di Euro (149 milioni di Euro nel primo semestre 2010).

Refining & Marketing

- Per quanto riguarda la **Raffinazione costiera**, nel primo semestre 2011 sono entrati in produzione gli investimenti realizzati anche nel corso della fermata generale effettuata nel primo trimestre e finalizzati al potenziamento della resa di gasolio autotrazione, di distillati in genere, nonché al miglioramento dell'efficienza e della sicurezza degli impianti. Prosegue inoltre il programma di investimenti per l'ulteriore rilancio della vita utile delle attrezzature con particolare riferimento al sito Impianti Nord, nonché i previsti ulteriori interventi in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.
- Per quanto riguarda il **Downstream Integrato**, nel primo semestre del 2011, sono stati effettuati investimenti per circa 16 milioni di Euro, di cui 14 milioni relativi al 51% di TotalErg e 2 milioni relativi ad ERG Oil Sicilia (prevalentemente per attività di sviluppo). Con riferimento a TotalErg la maggior parte degli investimenti del periodo (circa 10,5 milioni di Euro) ha interessato la Rete, principalmente per attività di sviluppo (nuovi punti vendita, ricostruzioni, nuovi convenzionamenti, potenziamento di punti vendita esistenti, etc.).

Power & Gas: nel corso del primo semestre 2011 sono proseguite presso la centrale Nord di ERG Power le attività di realizzazione di un nuovo impianto di demineralizzazione delle acque per fornire acqua trattata ai processi del sito di Priolo. Sia presso la centrale Nord di ERG Power che nella centrale di ISAB Energy sono proseguiti, nel periodo, interventi mirati di investimento per incrementare l'efficienza operativa e l'affidabilità degli impianti, nonché gli interventi previsti in ambito di Salute, Sicurezza ed Ambiente. Si segnala che la notevole riduzione negli investimenti, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, è dovuta al completamento, nel corso della prima metà del 2010, del nuovo impianto di ERG Power e della ricostruzione di ISAB Energy.

Rinnovabili: per quanto riguarda il parco eolico di Ginestra (40 MW), è stata completata l'installazione per 19 aerogeneratori (su un totale di 20) e l'entrata in esercizio del parco avverrà nel corso del secondo semestre 2011. La costruzione del parco di Fossa del Lupo (97,5 MW rispetto ai 90 MW originariamente previsti), seppure in ritardo rispetto alla programmazione prevista, è stata completata ed è prevista l'entrata in esercizio commerciale dell'intero parco entro il terzo trimestre 2011; al 30 giugno 2011 sono entrati in esercizio commerciale 25 aerogeneratori

per una potenza complessiva di 62,5 MW. Per quanto riguarda il parco di Greneville (20 MW), si prevede di ottenere l'autorizzazione nel corso di quest'anno, in ritardo rispetto ai tempi originariamente previsti, con conseguente slittamento dell'entrata in esercizio, originariamente prevista nel 2011.

Dati operativi

Le **vendite complessive di prodotti petroliferi della divisione Refining & Marketing nel primo semestre 2011** sono state di 5,6 milioni di tonnellate (5,3 milioni di tonnellate nel primo semestre 2010) di cui il 64% nel mercato interno, pari al 4,7% dei consumi nazionali (6,2% nel primo semestre 2010), ed il restante 36% all'estero (nel **secondo trimestre 2011** il totale delle vendite di prodotti petroliferi è stato di 3 milioni di tonnellate, 2,8 milioni di tonnellate nello stesso periodo del 2010). Si precisa che dal quarto trimestre 2010 i dati includono il contributo delle vendite del 51% di TotalErg.

Le vendite della **Rete** in Italia, **nel primo semestre 2011**, sono state di 936 mila tonnellate, 993 mila tonnellate nello stesso periodo del 2010 (nel **secondo trimestre 2011** le vendite sono state di 487 mila tonnellate, 519 mila tonnellate nello stesso periodo del 2010).

In totale le **vendite di energia elettrica** del Gruppo, **nel primo semestre 2011**, hanno raggiunto i 3.949 GWh, in crescita rispetto ai 3.247 GWh del primo semestre 2010 (nel **secondo trimestre 2011** le vendite di energia elettrica del Gruppo sono state di 1.888 GWh, 1.838 GWh nello stesso periodo del 2010). Nel periodo la produzione di **ISAB Energy** è stata di 1.823 GWh rispetto ai 1.216 GWh dello stesso periodo del 2010 (nel **secondo trimestre 2011** la produzione è stata di 826 GWh, 709 GWh nello stesso periodo del 2010). L'incremento nella produzione è dovuto al pieno ripristino, avvenuto progressivamente nel corso della prima metà del 2010, della capacità produttiva della centrale che era stata ridotta a seguito dell'incidente verificatosi nel 2008. Tale incremento è stato penalizzato, nel periodo, da alcune limitazioni alle immissioni di energia elettrica sulla rete nazionale che hanno ridotto le produzioni dell'impianto in particolare nel mese di maggio.

Nel corso del **primo semestre 2011** la produzione di energia elettrica complessiva di **ERG Power** è stata di 1.469 GWh, rispetto ai 1.326 GWh dello stesso periodo del 2010 (nel **secondo trimestre 2011** la produzione è stata di 674 GWh, 783 GWh nel secondo trimestre 2010). La maggiore produzione è principalmente dovuta alla progressiva entrata in servizio nei primi mesi del 2010 del nuovo impianto a ciclo combinato di cogenerazione nella centrale Nord, la cui produzione netta nel periodo è stata di 1.365 GWh (1.222 GWh nel primo semestre del 2010), pur risentendo nel mese di maggio delle già citate limitazioni alle immissioni sulla rete elettrica nazionale.

Nel **periodo** la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (**ERG Renew**) è stata di 299 GWh rispetto ai 193 GWh del primo semestre 2010 (nel **secondo trimestre 2011** la produzione è stata di 143 GWh, 84 GWh nello stesso periodo del 2010). L'incremento, rispetto ai primi sei mesi del 2010, è dovuto principalmente all'acquisizione, completata nel luglio 2010, dell'intero capitale della società IVPC Power 5 S.r.l. (oggi ERG Eolica Adriatica S.r.l.), proprietaria di due parchi eolici per una potenza complessiva installata di 102 MW, ed al parziale avvio della produzione del parco di Fossa del Lupo che al 30 giugno 2011 ha posto in esercizio commerciale 62,5 MW dei 97,5 MW che caratterizzeranno la capacità definitiva (che sarà raggiunta entro il terzo trimestre 2011).

Le **lavorazioni delle raffinerie, nel primo semestre 2011**, sono state di circa 3,7 milioni di tonnellate, rispetto alle 4,6 milioni di tonnellate del primo semestre 2010 (nel **secondo trimestre 2011** le lavorazioni delle raffinerie sono state di circa 1,9 milioni di tonnellate, 2,3 milioni di tonnellate nel secondo trimestre 2010). Le lavorazioni ERG presso la **Raffineria ISAB** sono state di circa 2,3 milioni di tonnellate, rispetto alle circa 3,3 milioni di tonnellate nel primo semestre 2010 (nel **secondo trimestre 2011** le lavorazioni ERG presso la Raffineria ISAB sono state di 1,3 milioni di tonnellate, 1,8 milioni di tonnellate dello stesso periodo del 2010). Le minori lavorazioni sono conseguenza sia della fermata programmata per manutenzione effettuata nel primo trimestre 2011 sugli Impianti Sud, che si è protratta per circa 45 giorni, sia della riduzione della quota detenuta in ISAB S.r.l., che dal 1° aprile è passata dal 51% al 40%.

Nello **stesso periodo** le lavorazioni delle **raffinerie interne** di TotalErg sono state di 2,6 milioni di tonnellate (nel **secondo trimestre 2011** le lavorazioni delle raffinerie interne sono state di 1,3 milioni di tonnellate).

Principali fatti avvenuti nel corso del semestre

OPA su ERG Renew

Il **3 gennaio 2011** ERG S.p.A. ha depositato presso Consob la bozza del documento relativo all'offerta pubblica di acquisto promossa sulla totalità delle azioni ordinarie rappresentative dell'intero capitale sociale di ERG Renew S.p.A. non in possesso di ERG S.p.A.

Il **13 gennaio 2011** Il Consiglio di Amministrazione di ERG Renew ha approvato il comunicato di cui all'art. 103, comma 3, del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dalla controllante ERG sulla totalità delle azioni di ERG Renew non possedute da ERG. Il Consiglio di Amministrazione, preso atto della *fairness opinion* rilasciata dall'*advisor* finanziario indipendente Merrill Lynch International, ha ritenuto congruo, sotto il profilo finanziario, il corrispettivo di Euro 0,97 per azione proposto da ERG.

Il **18 gennaio 2011** Consob ha approvato il documento relativo all'offerta pubblica di acquisto promossa da ERG sulla totalità delle azioni ordinarie rappresentative dell'intero capitale sociale di ERG Renew non in possesso di ERG, comprensivo del comunicato di ERG Renew di cui all'art. 103, comma 3, del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58.

Il **18 febbraio 2011** ERG ha comunicato, a valle della conclusione del periodo di offerta pubblica di acquisto promossa sulla totalità delle azioni ordinarie dell'intero capitale sociale di ERG Renew non già in suo possesso, di aver raccolto adesioni per complessive n. 13.962.309 azioni, pari al 62,748% delle azioni oggetto dell'Offerta e pari al 10,524% del capitale sociale dell'Emittente, per un controvalore complessivo di Euro 13.543.439,73. Nel corso del periodo di adesione all'Offerta, ERG inoltre ha effettuato acquisti al di fuori dell'Offerta medesima per complessive n. 952.629 azioni, corrispondenti allo 0,718% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, tenuto conto delle azioni portate in adesione all'Offerta, delle azioni già possedute alla data di avvio dell'Offerta e di quelle acquistate al di fuori della stessa, al 18 febbraio 2011 l'Offerente risultava detenere complessivamente n. 125.557.206 azioni, pari al 94,641% del capitale sociale dell'Emittente. ERG ha ritenuto che l'Offerta fosse efficace e pertanto ha comunicato che avrebbe acquistato tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta medesima nei termini di cui al Documento d'Offerta.

Il **24 maggio 2011** ERG S.p.A. ha comunicato, durante il periodo di sell out nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto promossa sulla totalità delle azioni ordinarie dell'intero capitale sociale di ERG Renew S.p.A. non già in suo possesso, di aver superato la soglia del 95% del predetto capitale sociale.

Il **27 maggio 2011** ERG S.p.A. ha reso nota la conclusione della fase di sell out nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni ERG Renew e il conseguente raggiungimento di una quota di partecipazione nel capitale di quest'ultima pari al 96,904%.

Il **7 giugno 2011**, a conclusione dell'offerta pubblica di acquisto promossa da ERG S.p.A., è stata revocata la quotazione delle azioni ERG Renew sul Mercato Telematico Azionario.

Cessione 11% ISAB S.r.l.

Il **31 gennaio 2011** il Consiglio di Amministrazione di ERG ha approvato l'esercizio dell'opzione *put* per una quota pari all'11% di ISAB S.r.l. L'operazione rientra nell'ambito dell'accordo sottoscritto nel 2008 con LUKOIL che prevedeva la creazione di una *joint venture* per la gestione congiunta della Raffineria ISAB di Priolo (Sicilia). Il valore della cessione a LUKOIL della partecipazione dell'11% in ISAB (escluso il magazzino) è di 205 milioni di Euro, al netto di 15 milioni di Euro di riduzione, come previsto dalle successive modifiche all'originario accordo del 24 giugno 2008. A seguito

dell'operazione ISAB è partecipata al 60% da LUKOIL e al 40% da ERG. La Società continua ad essere gestita dai due azionisti sulla base degli esistenti accordi parasociali con una *governance* paritetica sulle principali decisioni di business, e con un *operating agreement* che ne garantisce l'autonomia e l'indipendenza gestionale

Il **1 aprile 2011** è avvenuto il *closing* dell'operazione di cessione della quota dell' 11% di ISAB S.r.l. conseguente all'esercizio dell'opzione put, con il pagamento di un corrispettivo provvisorio di 241 milioni di Euro (inclusivo del valore del magazzino).

Altri fatti di rilievo

Il **20 maggio 2011** ERG Renew e LUKOIL-Ecoenergo hanno sottoscritto un accordo finalizzato alla costituzione della joint venture paritetica LUKERG Renew, con sede legale a Vienna, quale strumento di collaborazione nel mercato delle rinnovabili nei Paesi dell' Est europeo e in Russia.

Il **21 giugno 2011** il Consigliere e Vice Presidente Pietro Giordano ha rassegnato le dimissioni. Al suo posto è stato cooptato come Consigliere Alessandro Careri.

Il **23 giugno 2011** ERG S.p.A. ha reso noto di aver raggiunto un accordo con Maluni S.r.l. (già IVPC S.a.s.) per l'acquisto dell'intero capitale sociale di IVPC Power 3 S.r.l., società titolare di 5 parchi eolici operativi dal 2008 tra le province di Avellino e Benevento, con una capacità totale installata di circa 112 MW. Il valore dell'acquisizione in termini di *enterprise value* è di circa 2,1 milioni di Euro a MW. ERG riconoscerà al venditore un corrispettivo per l'*equity* di 100 milioni di Euro oltre al rimborso di un finanziamento infragruppo del valore residuo di circa 33 milioni di Euro al 31 dicembre 2010.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Il **20 luglio 2011** a seguito del *delisting* della Società e delle dimissioni rassegnate dai Consiglieri di ERG Renew S.p.A., l'Assemblea della stessa ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione presieduto da Luca Bettonte che ha quindi sostituito Pietro Giordano. Lo stesso giorno il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare Amministratore Delegato Massimo Derchi che è, quindi, subentrato a Francesco del Balzo.

Il **28 luglio 2011** la Conferenza di Servizi decisoria del Ministero dell'Ambiente ha approvato il progetto di messa in sicurezza e bonifica per la Raffineria ISAB Impianti Sud e il **2 agosto** ISAB S.r.l ha firmato la transazione con il Ministero dell'Ambiente nell'ambito dell'Accordo di Programma di Priolo del novembre 2008. Con l'accordo di transazione, del valore di circa 30 milioni di Euro, si chiude in via definitiva l'annoso contenzioso amministrativo con il Ministero dell'Ambiente e si rendono disponibili le aree del sito sud per futuri sviluppi.

Il **4 agosto 2011** TotalErg, *joint venture* fra ERG e Total, ha sottoscritto un contratto di finanziamento denominato in Euro e in Dollari della durata di cinque anni con un gruppo di primari istituti di credito italiani ed esteri per finanziare il piano di sviluppo di lungo periodo della società. Il finanziamento, costituito da una linea di credito *term* di 400 milioni di Euro e da una linea di credito *revolving* di 500 milioni di Euro, per un totale di 900 milioni di Euro, è *senior* e non è assistito da garanzie reali né da garanzie da parte dei due azionisti.

Evoluzione prevedibile della gestione

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, energetico e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di *business* e nell'azione della concorrenza.

Refining & Marketing

- Per la **Raffinazione costiera** ci si attende che i risultati del settore continueranno a risentire degli effetti della crisi libica, con una penalizzazione dei margini che tuttavia dovrebbero attestarsi su livelli superiori rispetto a quelli eccezionalmente depressi registrati nel semestre. Questo anche grazie ad alcuni fattori, come il rallentamento dell'economia in Europa (pur nell'ambito di una crescita a livello mondiale trainata sempre dal Far East e Middle East), la fine delle manutenzioni nel Mare del Nord e una seconda fase di manutenzioni delle raffinerie in Europa tra settembre ed ottobre che dovrebbero allentare la pressione sul prezzo del greggio. Tuttavia si prevede che, nel complesso, i risultati della raffinazione costiera continueranno ad essere molto deboli.
- Nel **Downstream integrato** per il settore Commercializzazione si prevede, nel secondo semestre del 2011, una redditività in crescita rispetto ai primi sei mesi dell'anno a seguito della progressiva realizzazione delle sinergie legate alla *joint venture*, del miglioramento della performance della Rete e dei maggiori risultati dei canali Extrarete/Specialties. I risultati delle raffinerie interne, invece, continueranno ad essere penalizzati da uno scenario negativo.

Complessivamente per il settore Refining & Marketing si attendono per il 2011 risultati inferiori allo scorso anno.

Power & Gas

Tutto il 2011 beneficerà della configurazione definitiva degli impianti di produzione poiché sia la centrale di ISAB Energy che la centrale Nord di ERG Power sono pienamente operative anche se la produzione di ISAB Energy risentirà della fermata per manutenzione programmata nel corso del quarto trimestre. Per il segmento Power & Gas si prevede un livello di redditività soddisfacente, ma inferiore a quello del 2010 anche in considerazione di uno scenario previsto in calo per i margini di generazione delle centrali a gas e della fermata per manutenzione generale dell'impianto IGCC di ISAB Energy prevista nel quarto trimestre.

Rinnovabili

ERG Renew continuerà a dare seguito alle azioni per l'attuazione del piano industriale. In particolare è previsto che la produzione del parco di Ginestra (40 MW) sarà avviata entro il 2011 e che quella del parco di Fossa del Lupo, oggi limitata ai 62,5 MW entrati in esercizio commerciale nel corso di giugno 2011, andrà progressivamente aumentando nel corso del terzo trimestre 2011, quando la capacità definitiva di 98 MW sarà completamente in esercizio commerciale. A seguito di ciò e dell'atteso contributo dell'acquisizione di IVPC Power 3 S.r.l., proprietaria di cinque parchi per una potenza installata complessiva di 112 MW, si prevede per la restante parte dell'anno risultati in forte crescita. Si segnala tuttavia che, a causa del possibile perdurare della congestione sulla Rete di Trasmissione Nazionale in alcune zone del sud Italia, le produzioni dei parchi eolici potrebbero anche nel secondo semestre 2011 essere penalizzate, così come accaduto nel corso del 2010 e del primo semestre del 2011.

La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nella Relazione Intermedia 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 secondo trimestre e del primo semestre 2011 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 della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, emesso il 5 agosto 2011 alle ore 8.00 (CEST), è stato redatto ai sensi del Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. Lo stesso, unitamente alla Relazione finanziaria semestrale, è reso disponibile per il pubblico presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet della Società www.erg.it. La Relazione finanziaria semestrale è, inoltre, a disposizione del pubblico presso la sede legale in Genova, via De Marini 1.

Contatti:

Alessandra Mariotti Ufficio Stampa - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395 e-mail: stampa@erg.it

Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.it

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

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

² I risultati a valori correnti *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total), i cui contributi nel conto economico non a valori correnti *adjusted* sono rappresentati 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" allegati al presente comunicato.

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 La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) e sulla base delle indicazioni contenute nell'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza. La società di revisione ha effettuato la revisione contabile limitata nei termini previsti dalla normativa in materia.

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

⁶ Comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l. (società in joint venture con LUKOIL) e di TotalErg (società in joint venture con Total).

Sintesi dei risultati

Anno 2010	(milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
Principali dati economici					
7.899	Ricavi totali ⁽¹⁾	3.132	3.878	1.700	2.126
238	Margine operativo lordo	71	150	31	87
213	Margine operativo lordo a valori correnti ⁽²⁾	50	97	34	65
305	Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	108	135	60	84
59	Risultato operativo netto a valori correnti ⁽²⁾	(13)	20	2	25
86	Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i> ⁽³⁾	(8)	33	3	32
43	Risultato netto	124	60	111	46
10	di cui Risultato netto di Gruppo	110	41	107	35
(20)	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽⁴⁾	(40)	2	(8)	17
Principali dati finanziari					
2.614	Capitale investito netto	2.644	2.719	2.644	2.719
1.891	Patrimonio netto	1.937	1.922	1.937	1.922
723	Indebitamento finanziario netto totale	706	796	706	796
793	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽⁵⁾	745	611	745	611
28%	Leva finanziaria	27%	29%	27%	29%
1.082	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> ⁽⁶⁾	1.025	751	1.025	751
Dati operativi					
201	Investimenti ⁽⁷⁾	49	121	31	55
714	Dipendenti a fine periodo	699	1.554	699	1.554
9.574	Lavorazioni Raffinerie ⁽⁸⁾	3.661	4.555	1.932	2.324
192	Lavorazioni Raffinerie ⁽⁸⁾	148	185	155	188
6.688	Produzione di energia elettrica	3.591	2.735	1.644	1.576
7.502	Vendite totali di energia elettrica	3.949	3.247	1.888	1.838
4.318	Export di prodotti petroliferi ⁽⁸⁾	2.024	1.882	1.155	1.028
2.020	Vendite Rete Italia ⁽⁸⁾	936	993	487	519
n.a.	Quota di mercato Rete TotalErg	11,8%	n.a.	11,8%	n.a.
1,2%	Quota di mercato Rete ERG Oil Sicilia ⁽⁹⁾	1,1%	n.a.	1,0%	n.a.
1.532	Stock di materie prime e prodotti ⁽¹⁰⁾	1.095	1.104	1.095	1.104
Indicatori di mercato					
79,50	Brent Dated	\$ USA/barile	111,09	77,29	117,04
1,326	Cambio Euro/\$ USA	Euro/\$ USA	1,403	1,327	1,439
0,33	Margine di raffinazione EMC	\$ USA/barile	(2,03)	0,80	-3,17
64,12	Prezzo di riferimento elettricità ⁽¹¹⁾	Euro/MWh	67,41	61,61	68,30

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⁾ non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche

⁽³⁾ comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total)

⁽⁴⁾ 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⁾ comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total)

⁽⁷⁾ in immobilizzazioni materiali ed immateriali

⁽⁸⁾ dati stimati. Includono il 51% di TotalErg

⁽⁹⁾ relativi ai punti vendita della controllata al 100% ERG Oil Sicilia, operativa dal 1° aprile 2010

⁽¹⁰⁾ comprendono inoltre la quota ERG dello stock delle *joint venture* ISAB e TotalErg

⁽¹¹⁾ Prezzo Unico Nazionale

n. a.: non applicabili in quanto la società TotalErg al 30 giugno 2010 non era ancora stata costituita. Si ricorda che ERG Oil Sicilia è stata costituita in data 1° aprile 2010

Sintesi dei risultati per settore

Anno 2010	(milioni di Euro)	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
	Ricavi della gestione caratteristica:				
9.175	Refining & Marketing	5.278	4.173	2.889	2.265
1.384	Power & Gas	681	620	326	336
73	Rinnovabili	47	30	23	13
16	Corporate	2	9	(2)	5
(1.712)	Ricavi infrasettori	(654)	(910)	(331)	(456)
8.935	Totale ricavi adjusted(1)	5.353	3.922	2.905	2.163
(250)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	(163)	(111)	(82)	(62)
(872)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2.067)	-	(1.128)	0
7.813	Totale ricavi della gestione caratteristica	3.124	3.811	1.695	2.101
	Margine operativo lordo:				
46	Refining & Marketing	(2)	29	21	29
254	Power & Gas	102	108	37	59
39	Rinnovabili	26	15	12	5
(33)	Corporate	(18)	(17)	(11)	(8)
305	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted (2)	108	135	60	84
(80)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	(32)	(38)	(13)	(20)
(13)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(25)	-	(13)	-
213	Margine operativo lordo a valori correnti (2)	50	97	34	65
62	Utili (perdite) su magazzino	21	53	(3)	22
(38)	Poste non caratteristiche	0	0	0	0
238	Margine operativo lordo	71	150	31	87
	Ammortamenti e svalutazioni:				
(107)	Refining & Marketing	(55)	(51)	(27)	(26)
(75)	Power & Gas	(42)	(34)	(21)	(19)
(33)	Rinnovabili	(17)	(14)	(8)	(7)
(4)	Corporate	(2)	(2)	(1)	(1)
(220)	Ammortamenti a valori correnti adjusted (2)	(116)	(101)	(57)	(53)
52	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	25	25	11	13
14	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	28	-	14	-
(154)	Ammortamenti a valori correnti (2)	(64)	(76)	(31)	(40)
	Risultato operativo netto:				
(61)	Refining & Marketing	(58)	(22)	(6)	3
179	Power & Gas	61	73	16	40
5	Rinnovabili	9	1	4	(2)
(37)	Corporate	(20)	(19)	(12)	(9)
86	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted (2)	(8)	33	3	32
(28)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	(8)	(13)	(2)	(7)
1	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	2	-	1	-
59	Risultato operativo netto a valori correnti (2)	(13)	20	2	25
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:				
100	Refining & Marketing	40	47	21	25
77	Power & Gas	8	62	6	29
89	Rinnovabili	37	39	23	16
4	Corporate	1	2	0	1
270	Totale investimenti adjusted(3)	86	149	51	71
(49)	Investimenti di ISAB S.r.l. (quota ERG)	(23)	(28)	(10)	(16)
(21)	Investimenti di TotalErg (51%)	(14)	-	(10)	-
201	Totale investimenti	49	121	31	55

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

(1) i ricavi *adjusted* tengono conto della quota ERG dei ricavi effettuati dalle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A.

(2) i risultati a valori correnti non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche. I valori *adjusted* comprendono in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati di ISAB S.r.l. e di TotalErg S.p.A.

(3) tengono conto della quota ERG degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A.

Conto economico riclassificato

Anno	Conto Economico riclassificato	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
2010	(milioni di Euro)				
7.812,9	Ricavi della gestione caratteristica	3.123,9	3.810,5	1.695,1	2.100,7
86,6	Altri ricavi e proventi	8,5	67,2	5,0	24,9
7.899,5	RICAVI TOTALI	3.132,3	3.877,8	1.700,1	2.125,6
(6.666,0)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(2.701,2)	(3.213,6)	(1.485,0)	(1.767,6)
(995,8)	Costi per servizi e altri costi operativi	(359,7)	(514,6)	(184,1)	(271,0)
237,7	MARGINE OPERATIVO LORDO	71,4	149,5	31,0	87,0
(190,7)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(63,8)	(76,4)	(31,3)	(39,8)
63,4	Proventi da cessione ramo d'azienda	0,0	0,0	0,0	0,0
(38,4)	Proventi (oneri) finanziari netti	(11,6)	(16,6)	0,3	(7,0)
11,0	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	135,9	20,0	113,1	11,2
83,0	Risultato prima delle imposte	131,9	76,5	113,2	51,3
(39,6)	Imposte sul reddito	(8,0)	(16,0)	(2,4)	(5,3)
43,4	Risultato d'esercizio	123,9	60,5	110,7	46,1
(33,0)	Risultato di azionisti terzi	(13,4)	(19,0)	(4,0)	(10,7)
10,4	Risultato netto di Gruppo	110,4	41,5	106,7	35,3

Stato patrimoniale riclassificato

30/06/2010	Stato Patrimoniale riclassificato	30/06/2011	31/12/2010
	(milioni di Euro)		
2.752,3	Capitale immobilizzato	2.704,5	2.837,2
324,0	Capitale circolante operativo netto	148,3	49,8
(11,4)	Trattamento di fine rapporto	(4,0)	(4,6)
452,2	Altre attività	399,7	360,5
(798,5)	Altre passività	(604,8)	(628,6)
2.718,6	Capitale investito netto	2.643,7	2.614,4
1.762,7	Patrimonio netto di Gruppo	1.799,1	1.740,4
159,7	Patrimonio netto di terzi	138,4	151,1
796,2	Indebitamento finanziario netto	706,3	722,9
2.718,6	Mezzi propri e debiti finanziari	2.643,7	2.614,4

Cash flow

Anno		1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
2010	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO: (milioni di Euro)				
	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	16,6	25,2	29,1	42,6
	Pagamento di imposte sul reddito	(14,1)	(12,1)	(14,1)	(12,1)
	Variazione circolante operativo netto	(85,3)	(28,3)	88,9	31,3
	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(23,8)	52,9	(31,8)	(0,9)
119,0	TOTALE	(106,6)	37,6	72,1	60,9
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:				
	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali ⁽²⁾	(48,7)	(113,7)	(30,9)	(48,5)
	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	11,6	6,2	11,5	8,3
	Incasso per cessione 11% ISAB	241,3	0,0	241,3	0,0
(186,1)	Totale	204,2	(107,5)	221,9	(40,1)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:				
	Dividendi distribuiti	(62,1)	(64,5)	(62,1)	(59,3)
	Altre variazioni patrimonio	(18,9)	(2,2)	(12,6)	(1,6)
(80,1)	Totale	(81,0)	(66,8)	(74,7)	(60,9)
86,5	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO	0,0	2,5	0,0	0,3
(60,7)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	16,6	(134,1)	219,3	(39,8)
662,2	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	722,9	662,2	925,6	756,4
60,7	VARIAZIONE DEL PERIODO	(16,6)	134,1	(219,3)	39,8
722,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	706,3	796,2	706,3	796,2

⁽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 adjusted** con l'esclusione degli utili (perdite) su magazzino e delle poste non caratteristiche e comprensivi del contributo, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti delle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A..

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 delle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A. per la quota di spettanza ERG.**

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del settore *Refining & Marketing* i risultati del *business* sono quindi esposti anche a valori correnti *adjusted* che tengono conto, per la quota di spettanza ERG, dei risultati a valori correnti di ISAB S.r.l. e di TotalErg S.p.A. 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, della posizione finanziaria netta delle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A al netto delle relative poste infragruppo.

Riconciliazione con I risultati economici a valori correnti *adusted*

Anno 2010	MARGINE OPERATIVO LORDO	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
237,7	Margine operativo lordo	71,4	149,5	31,0	87,0
(62,4)	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(21,1)	(53,0)	2,7	(22,4)
	Esclusione Poste non caratteristiche:				
	Divisione Corporate				
11,3	- Oneri accessori su operazione TotalErg	0,0	0,0	0,0	0,0
	Raffinazione costiera				
1,5	- Oneri ristrutturazione	0,0	0,0	0,0	0,0
25,0	- Oneri ambientali	0,0	0,0	0,0	0,0
213,2	Margine operativo lordo a valori correnti	50,3	96,5	33,6	64,6
79,6	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	32,4	38,3	13,3	19,8
12,5	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	25,4	-	13,1	-
305,4	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	108,2	134,8	60,0	84,4

Anno 2010	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
(190,7)	Ammortamenti	(63,8)	(76,4)	(31,3)	(39,8)
	Esclusione Poste non caratteristiche:				
	Rinnovabili				
36,6	- Svalutazioni nel settore Eolico	0,0	0,0	0,0	0,0
(154,1)	Ammortamenti a valori correnti	(63,8)	(76,4)	(31,3)	(39,8)
(51,6)	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	(24,8)	(24,9)	(11,4)	(12,8)
(13,8)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(27,9)	0,0	(14,4)	0,0
(219,5)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(116,5)	(101,4)	(57,0)	(52,6)

Anno 2010	RISULTATO OPERATIVO NETTO	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
59,1	Risultato operativo netto a valori correnti	(13,5)	20,1	2,4	24,8
28,0	Contributo quota ERG di ISAB S.r.l. a valori correnti	7,6	13,4	1,9	7,0
(1,2)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(2,4)	0,0	(1,3)	0,0
85,9	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	(8,3)	33,5	3,0	31,8

Anno 2010	RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1° semestre		2° trimestre	
		2011	2010	2011	2010
10,4	Risultato netto di Gruppo	110,4	41,5	106,7	35,3
(52,8)	Esclusione Utili / Perdite su magazzino	(48,1)	(39,9)	(12,0)	(18,2)
	Esclusione Poste non caratteristiche:				
0,0	Esclusione Plusvalenza cessione 11% ISAB	(103,5)	0,00	(103,5)	0,00
11,1	Esclusione Oneri accessori Operazione TotalErg	0,0	0,0	0,0	0,0
(62,3)	Esclusione Plusvalenza Operazione TotalErg	0,0	0,0	0,0	0,0
7,7	Esclusione Poste relative ad ERG Petroleos	0,0	0,0	0,0	0,0
1,5	Esclusione Poste relative ad "Oneri di ristrutturazione"	0,0	0,0	0,0	0,0
12,2	Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg	1,6	0,0	0,9	0,0
6,2	Esclusione Stralcio tax asset 2009	0,0	0,0	0,0	0,0
18,1	Esclusione Poste non caratteristiche "Oneri ambientali Raffinazione Costiera"	0,0	0,0	0,0	0,0
27,8	Esclusione Poste non caratteristiche "Svalutazioni nel settore eolico"	0,0	0,0	0,0	0,0
(20,1)	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	(39,6)	1,6	(7,9)	17,1

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

Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

30/06/2010	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED	30/06/2011	31/12/2010
796,2	Indebitamento finanziario netto	706,3	722,9
(38,7)	<i>Posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l.</i>	1,0	(38,3)
0,0	<i>Posizione finanziaria netta di TotalErg</i>	323,6	403,4
(6,6)	<i>Eliminazione poste infragruppo</i>	(6,1)	(6,0)
750,9	Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i>	1.024,8	1.082,0

L'indebitamento finanziario netto a valori adjusted tiene conto della quota di spettanza ERG della posizione finanziaria netta delle joint venture ISAB e TotalErg al netto delle relative poste infragruppo.