



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.  
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2011**

**MOL consolidato a valori correnti<sup>1</sup> adjusted<sup>2</sup>: 48 milioni di Euro, 50 milioni di Euro nel primo trimestre 2010**

**Risultato netto di Gruppo a valori correnti<sup>3</sup>: - 32 milioni di Euro, - 16 milioni di Euro nel primo trimestre 2010**

Genova, 13 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. si è riunito ieri per approvare il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2011<sup>4</sup>.

**Risultati finanziari consolidati a valori correnti<sup>1</sup>**

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo Trimestre		Variazione
	2011	2010	
<b>MOL adjusted</b>	48	50	- 4%
<b>Risultato Operativo Netto adjusted</b>	- 11	2	-
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	- 32	- 16	-

	31.03.11	31.12.10	Variazione
<b>Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)</b>	926	723	+ 203
<b>Leverage<sup>5</sup></b>	33%	28%	
<b>Indebitamento finanziario netto adjusted (milioni di Euro)</b>	1.226	1.082	+ 144
<b>Leverage<sup>5</sup> adjusted</b>	39%	36%	

Alessandro Garrone Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “i risultati del primo trimestre sono stati penalizzati dall’andamento del settore *oil* che ha risentito sia di uno scenario petrolifero difficile, anche a causa della crisi libica, che della fermata per manutenzione della Raffineria ISAB. Positiva, invece, la *performance* del termoelettrico, grazie alla piena operatività degli impianti di ISAB Energy e di ERG Power, e delle rinnovabili che hanno beneficiato del contributo dei parchi acquistati lo scorso luglio. Per la restante parte del 2011 ci aspettiamo risultati in complessivo miglioramento grazie ad una graduale ripresa dei margini di raffinazione e alla progressiva entrata in esercizio, a partire dal terzo trimestre, di due nuovi parchi eolici in Italia per circa 130 MW, mentre i risultati del termoelettrico risentiranno della fermata programmata dell’impianto di ISAB Energy. Nei prossimi mesi prevediamo di finalizzare la procedura di *delisting* di ERG Renew.”

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

<sup>2</sup> 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) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total), il cui contributo 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.

<sup>3</sup> 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*.

<sup>4</sup> Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2011, 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).

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

## Primo trimestre 2011

### Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo consolidato a valori correnti *adjusted*** è di 48 milioni di Euro rispetto ai 50 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2010.

- **Refining & Marketing:** il margine operativo lordo a valori correnti *adjusted* è negativo per 24 milioni di Euro (in pareggio nel primo trimestre 2010). Il risultato è stato penalizzato da uno scenario particolarmente sfavorevole del settore raffinazione e dalla fermata programmata per manutenzione della Raffineria ISAB;
- **Power & Gas:** il settore registra un margine operativo lordo a valori correnti di 65 milioni di Euro in sensibile aumento rispetto ai 49 milioni di Euro del primo trimestre 2010, principalmente grazie al pieno contributo, nel 2011, degli impianti di ERG Power e del treno uno di produzione dell'impianto di ISAB Energy. Si ricorda che il risultato del primo trimestre 2010 includeva il rimborso assicurativo di 28 milioni di Euro relativo all'incidente di ISAB Energy del 2008;
- **Energia – Rinnovabili:** il margine operativo lordo a valori correnti è di 14 milioni di Euro, superiore al risultato dello stesso periodo del 2010 (11 milioni di Euro) a seguito del contributo dei parchi della società ERG Eolica Adriatica, acquistata il 23 luglio 2010.

Il **risultato operativo netto consolidato a valori correnti *adjusted*** è negativo per 11 milioni di Euro (+ 2 milioni di Euro nello stesso periodo del 2010), dopo ammortamenti e svalutazioni per 59 milioni di Euro (49 milioni di Euro nel primo trimestre dello scorso anno).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è negativo per 32 milioni di Euro, rispetto al risultato sempre negativo di 16 milioni di Euro del primo trimestre 2010.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 926 milioni di Euro, in aumento di 203 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2010, a seguito della dinamica puntuale del circolante influenzata anche dalla fermata programmata della Raffineria ISAB e del ridotto flusso di cassa generato nel periodo.

L'**indebitamento finanziario netto *adjusted***, che comprende la quota di competenza ERG (51%) della posizione finanziaria netta delle *joint-ventures* ISAB e TotalErg, è di 1.226 milioni di Euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2010 (1.082 milioni di Euro) per le stesse motivazioni sopra riportate.

### Investimenti *adjusted*

(milioni di Euro)	Primo trimestre	
	2011	2010
Refining & Marketing*	19	21
Power & Gas	2	33
Rinnovabili	14	23
Corporate	1	1
<b>Totale investimenti <i>adjusted</i></b>	<b>35</b>	<b>78</b>

\*Gli investimenti del Refining & Marketing includono il 51% degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l. e a partire dal 1° ottobre 2010 il 51% degli investimenti effettuati da TotalErg S.p.A.

Gli **investimenti consolidati *adjusted*** nel **primo trimestre 2011** sono stati di 35 milioni di Euro (78 milioni nel primo trimestre 2010).

## Refining & Marketing

- Per quanto riguarda la **Raffinazione costiera**, nel primo trimestre 2011, sono stati completati gli investimenti per il potenziamento della resa di gasolio da autotrazione e quelli legati alla fermata generale riguardanti, principalmente, l'incremento della resa di distillati e il miglioramento dell'efficienza oltre alla sicurezza degli impianti. Prosegue, inoltre, il programma di investimenti per l'ulteriore incremento della durata del periodo di utilizzo delle strutture, oltre ai previsti ulteriori interventi in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.
- Per quanto riguarda, invece, il **Downstream Integrato**, nel primo trimestre del 2011, sono stati effettuati investimenti per circa 5 milioni di Euro, di cui 4 milioni relativi al 51% di TotalErg e 1 milione nelle attività di ERG Oil Sicilia (prevalentemente per attività di sviluppo).

**Power & Gas:** nel corso del primo trimestre 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 per i processi industriali del sito di Priolo. Sia presso la centrale Nord di ERG Power che presso quella di ISAB Energy è proseguita, nel corso del periodo, l'attuazione di investimenti per incrementare l'efficienza operativa e l'affidabilità degli impianti, oltre ai previsti interventi in ambito di Salute, Sicurezza ed Ambiente. Si segnala che la forte riduzione, nel primo trimestre di quest'anno, degli investimenti realizzati (2 milioni di Euro) rispetto allo stesso periodo del 2010 (33 milioni di Euro), è conseguenza del completamento, nel corso della prima metà del 2010, del nuovo impianto di ERG Power, della ricostruzione di ISAB Energy e, in minor misura, della realizzazione del progetto Idrogeno.

**Rinnovabili:** gli investimenti hanno riguardato il completamento della costruzione del parco eolico di Ginestra (40 MW), che si prevede entrerà in esercizio nel corso del secondo trimestre 2011 e la costruzione del parco di Fossa del Lupo (90 MW), la cui entrata in esercizio è prevista nel corso del 2011.

## Dati operativi

Le **vendite complessive di prodotti petroliferi della divisione Refining & Marketing, nel primo trimestre 2011**, sono state di 2,6 milioni di tonnellate (2,5 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2010) di cui il 67% sul mercato interno, pari al 4,7% dei consumi nazionali, e il restante 33% all'estero. Si precisa che a partire dal quarto trimestre 2010 i dati includono il contributo delle vendite del 51% di TotalErg.

Le vendite della **Rete** in Italia, **nel primo trimestre 2011**, sono state di 449 mila tonnellate, 474 mila tonnellate nello stesso periodo del 2010.

In totale le **vendite di energia elettrica** del Gruppo, **nel primo trimestre 2011**, hanno raggiunto i 2.061 GWh, in sensibile crescita rispetto ai 1.409 GWh del primo trimestre 2010. Nel periodo la produzione di **ISAB Energy** è stata di 997 GWh rispetto ai 507 GWh del primo trimestre del 2010, con un fattore di utilizzo dell'87% (45% nel primo trimestre 2010). Il deciso miglioramento del fattore di utilizzo 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.

Nel corso del primo trimestre 2011 la produzione di energia elettrica complessiva di **ERG Power** è stata di 795 GWh, rispetto ai 543 GWh dello stesso periodo del 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 primo trimestre 2011 è stata di 746 GWh (474 GWh nello stesso trimestre del 2010).

Nel periodo la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili (**ERG Renew**) è stata di 156 GWh rispetto ai 109 GWh del primo trimestre 2010. In particolare ERG Renew ha registrato in Italia una produzione di 121 GWh (73 GWh nel 2010), di cui 58 GWh relativi ai due parchi acquisiti a luglio 2010. La produzione nei restanti parchi italiani ha registrato un calo del 13,7% per una ventosità complessiva inferiore a quella registrata nello stesso periodo dell'anno precedente e in parte

penalizzata da maggiori limitazioni di rete su alcuni parchi. I prezzi di vendita dell'energia elettrica sono risultati inferiori (- 3,4%) così come quello dei certificati verdi (- 5,8%). La produzione dei parchi eolici in Francia è stata di 35 GWh, inferiore del 2% rispetto allo stesso periodo del 2010, a causa di una minore ventosità, nonostante l'apporto del parco di Plogastel (9,2MW) che è entrato in esercizio ad aprile 2010.

Le **lavorazioni delle raffinerie, nel primo trimestre 2011**, sono state di 1,7 milioni di tonnellate, (2,2 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2010). Le lavorazioni ERG presso la **Raffineria ISAB** sono state di 1,1 milioni di tonnellate, rispetto a 1,5 milioni di tonnellate nel primo trimestre 2010. Le minori lavorazioni sono principalmente dovute alla fermata programmata per manutenzione che ha interessato, nel primo trimestre 2011, gli Impianti Sud per circa 45 giorni. Nello **stesso periodo** le lavorazioni delle **raffinerie interne** di TotalErg al 51% sono state di 0,7 milioni di tonnellate.

### **Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre**

#### **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, sebbene non sia stata raggiunta una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ritenendo soddisfacente la partecipazione conseguita, ha rinunciato alla Condizione del livello minimo di adesioni prevista nel paragrafo A.1.(i) del Documento d'Offerta e ha comunicato di ritenere avverata anche la condizione di efficacia dell'Offerta prevista nel paragrafo A.1.(ii) del Documento d'Offerta. In considerazione di quanto sopra 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.

#### **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). L'accordo, infatti, riconosce ad ERG un'opzione *put* relativa alla

propria partecipazione esercitabile nell'arco di 4 anni in una o più soluzioni, non più di una volta ogni 12 mesi. 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 *closing* dell'operazione è avvenuto il 1° aprile 2011, con un corrispettivo di 241 milioni di Euro (inclusivo del valore del magazzino). L'operazione non ha impatti sul presente Resoconto Intermedio sulla Gestione.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

### **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, 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*.

#### **Refining & Marketing**

**Raffinazione costiera:** ci si attende che i risultati del settore possano continuare 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 trimestre. Esistono inoltre timori crescenti che il permanere del greggio sui livelli raggiunti, superiori ai 120\$USA/barile, inizi ad incidere in modo negativo sulla reale crescita economica e quindi sulla domanda *oil* complessiva finora ipotizzata.

**Downstream integrato:** per quanto riguarda la Commercializzazione si prevede una redditività soddisfacente grazie ai progressivi benefici legati alle sinergie della *joint venture* con Total e al miglioramento della *performance* del business, a seguito delle previste iniziative commerciali di TotalErg, in particolare sulla Rete e nel settore Lubrificanti.

Per le raffinerie interne le lavorazioni, per la restante parte del 2011, si prevedono in aumento rispetto a quelle del primo trimestre (penalizzato dalle minori lavorazioni dovute al rallentamento delle attività della raffineria Sarpom per manutenzione programmata), mentre i risultati saranno strettamente legati all'evoluzione di scenario, in particolare alla crisi libica che ha pesantemente condizionato i risultati del primo trimestre.

Complessivamente per il settore Refining & Marketing si prevedono, per il 2011, risultati in linea rispetto al 2010.

#### **Power & Gas**

Tutto il 2011 continuerà a beneficiare della configurazione definitiva degli impianti di produzione di energia elettrica, 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, pertanto, un livello di redditività soddisfacente, ma inferiore a quello del 2010, anche a causa di uno scenario previsto in calo per quanto riguarda i margini di generazione delle centrali a gas.

## Rinnovabili

ERG Renew continuerà a dare attuazione al Piano Industriale. In particolare è previsto che la produzione del parco di Ginestra (40 MW) sarà avviata entro il primo semestre 2011 e che la costruzione del parco di Fossa del Lupo si concluderà entro il primo semestre 2011, con il conseguente progressivo avvio della produzione. A causa del possibile perdurare della congestione sulla Rete di Trasmissione Nazionale in Puglia, le produzioni relative ai parchi eolici di questa regione potrebbero essere penalizzate anche nel corso del 2011. Nel primo semestre 2011 sarà avviata la produzione dell'impianto fotovoltaico di circa 1 MW presso il sito industriale di ISAB Energy a Priolo Gargallo (SR).

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento ai requisiti previsti dal D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso 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 fornite o comunque a disposizione della Società. Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione al riguardo.

*La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nella Relazione 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 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](http://www.erg.it).*

*Il presente comunicato stampa, avente ad oggetto l'approvazione del Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2011, emesso il 13 maggio 2011 alle ore 8.00 (CEST), è stato redatto ai sensi del Regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e s.m.i. Lo stesso è reso disponibile per il pubblico presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet della Società [www.erg.it](http://www.erg.it).*

### Contatti:

**Alessandra Mariotti** Ufficio Stampa - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395 e-mail: [stampa@erg.it](mailto:stampa@erg.it)

**Paolo Merli** Corporate Finance, Control e IR Manager – tel. + 39 010 2401376 – e-mail: [pmerli@erg.it](mailto:pmerli@erg.it)

**Matteo Bagnara** IR - tel. + 39 010 2401423 - e-mail: [ir@erg.it](mailto:ir@erg.it) – [www.erg.it](http://www.erg.it)

## Sintesi dei risultati

Anno 2010	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2011	2010
<b>Principali dati economici</b>			
7.899	Ricavi totali <sup>(1)</sup>	1.432	1.752
238	Margine operativo lordo	40	63
<b>213</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti <sup>(2)</sup></b>	<b>17</b>	<b>32</b>
<b>305</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i> <sup>(3)</sup></b>	<b>48</b>	<b>50</b>
<b>59</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti <sup>(2)</sup></b>	<b>(16)</b>	<b>(5)</b>
<b>86</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i> <sup>(3)</sup></b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>
43	Risultato netto	13	14
10	di cui Risultato netto di Gruppo	4	6
<b>(20)</b>	<b>Risultato netto di Gruppo a valori correnti <sup>(4)</sup></b>	<b>(32)</b>	<b>(16)</b>
<b>Principali dati finanziari</b>			
<b>2.614</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.830</b>	<b>2.694</b>
1.891	Patrimonio netto	1.904	1.937
723	Indebitamento finanziario netto totale	926	756
793	di cui <i>Project Financing non recourse</i> <sup>(5)</sup>	797	328
28%	Leva finanziaria	33%	28%
1.082	Indebitamento finanziario netto totale <i>adjusted</i> <sup>(6)</sup>	1.226	685
<b>Dati operativi</b>			
<b>201</b>	<b>Investimenti <sup>(7)</sup></b>	milioni di Euro	<b>18</b>
714	Dipendenti a fine periodo	Unità	706
<b>9.574</b>	<b>Lavorazioni Raffinerie <sup>(8)</sup></b>	migliaia di tonnellate	<b>1.728</b>
192	Lavorazioni Raffinerie <sup>(8)</sup>	migliaia di barili/giorno	141
<b>6.688</b>	<b>Produzione di energia elettrica</b>	milioni di kWh	<b>1.947</b>
7.502	Vendite totali di energia elettrica	milioni di kWh	2.061
<b>4.318</b>	<b>Export di prodotti petroliferi <sup>(8)</sup></b>	migliaia di tonnellate	<b>869</b>
2.020	Vendite Rete Italia <sup>(8)</sup>	migliaia di tonnellate	449
n.a.	Quota di mercato Rete TotalErg	benzina + gasolio	11,8%
1,2%	Quota di mercato Rete ERG Oil Sicilia <sup>(9)</sup>	benzina + gasolio	1,1%
1.532	Stock di materie prime e prodotti <sup>(10)</sup>	migliaia di tonnellate	1.494
<b>Indicatori di mercato</b>			
79,50	Brent Dated	\$ USA/barile	105,43
1,326	Cambio Euro/\$ USA	Euro/\$ USA	1,368
0,33	Margine di raffinazione EMC	\$ USA/barile	(0,95)
64,12	Prezzo di riferimento elettricità <sup>(11)</sup>	Euro/MWh	66,50

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

<sup>(1)</sup> al netto delle accise

<sup>(2)</sup> non includono gli utili (perdite) su magazzino e le poste non caratteristiche

<sup>(3)</sup> 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) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total)

<sup>(4)</sup> non include gli utili (perdite) su magazzino, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate. I valori corrispondono anche a quelli *adjusted*

<sup>(5)</sup> al lordo delle disponibilità liquide

<sup>(6)</sup> comprende in aggiunta il contributo, per la quota di spettanza ERG (51%), della posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l. (società in *joint venture* con LUKOIL) e di TotalErg (società in *joint venture* con Total)

<sup>(7)</sup> in immobilizzazioni materiali ed immateriali

<sup>(8)</sup> dati stimati. Includono il 51% di TotalErg

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

<sup>(10)</sup> comprendono inoltre il 51% dello stock delle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg

<sup>(11)</sup> Prezzo Unico Nazionale

n. a.: non applicabili in quanto le società TotalErg e ERG Oil Sicilia al 31 marzo 2010 non erano ancora state costituite.

## Sintesi dei risultati per settore

Anno 2010	(milioni di Euro)	1° trimestre	
		2011	2010
	<b>Ricavi della gestione caratteristica:</b>		
9.175	Refining & Marketing	2.388	1.908
1.384	Power & Gas	355	284
73	Rinnovabili	24	17
16	Corporate	4	4
(1.712)	Ricavi infrasettori	(323)	(454)
<b>8.935</b>	<b>Totale ricavi adjusted<sup>(1)</sup></b>	<b>2.448</b>	<b>1.759</b>
(250)	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	(81)	(49)
(872)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(939)	-
<b>7.813</b>	<b>Totale ricavi della gestione caratteristica</b>	<b>1.429</b>	<b>1.710</b>
	<b>Margine operativo lordo:</b>		
46	Refining & Marketing	(24)	(0)
254	Power & Gas	65	49
39	Rinnovabili	14	11
(33)	Corporate	(7)	(9)
<b>305</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti adjusted<sup>(2)</sup></b>	<b>48</b>	<b>50</b>
(80)	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	(19)	(19)
(13)	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	(12)	-
<b>213</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti<sup>(2)</sup></b>	<b>17</b>	<b>32</b>
62	Utili (perdite) su magazzino	24	31
(38)	Poste non caratteristiche	0	0
<b>238</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40</b>	<b>63</b>
	<b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>		
(107)	Refining & Marketing	(28)	(25)
(75)	Power & Gas	(21)	(16)
(33)	Rinnovabili	(9)	(7)
(4)	Corporate	(1)	(1)
<b>(220)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti adjusted<sup>(2)</sup></b>	<b>(59)</b>	<b>(49)</b>
52	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	13	12
14	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	14	-
<b>(154)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti<sup>(2)</sup></b>	<b>(33)</b>	<b>(37)</b>
	<b>Risultato operativo netto:</b>		
(61)	Refining & Marketing	(52)	(26)
179	Power & Gas	44	33
5	Rinnovabili	4	4
(37)	Corporate	(8)	(10)
<b>86</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti adjusted<sup>(2)</sup></b>	<b>(11)</b>	<b>2</b>
(28)	Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti	(6)	(6)
1	Contributo 51% di TotalErg a valori correnti	1	-
<b>59</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti<sup>(2)</sup></b>	<b>(16)</b>	<b>(5)</b>
	<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:</b>		
100	Refining & Marketing	19	21
77	Power & Gas	2	33
89	Rinnovabili	14	23
4	Corporate	1	1
<b>270</b>	<b>Totale investimenti adjusted<sup>(3)</sup></b>	<b>35</b>	<b>78</b>
(49)	Investimenti di ISAB S.r.l. (51%)	(14)	(12)
(21)	Investimenti di TotalErg (51%)	(4)	-
<b>201</b>	<b>Totale investimenti</b>	<b>18</b>	<b>66</b>

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

<sup>(1)</sup> i ricavi *adjusted* tengono conto del 51% dei ricavi effettuati dalle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A.

<sup>(2)</sup> 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 (51%), dei risultati di ISAB S.r.l. e di TotalErg S.p.A.

<sup>(3)</sup> tengono conto del 51% degli investimenti effettuati da ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A.

## Conto economico riclassificato

Anno		1° trimestre	
		2011	2010
<b>2010</b>	<b>Conto Economico riclassificato</b>		
	(milioni di Euro)		
7.812,9	Ricavi della gestione caratteristica	1.428,7	1.709,8
86,6	Altri ricavi e proventi	3,5	42,4
<b>7.899,5</b>	<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>1.432,2</b>	<b>1.752,2</b>
(6.666,0)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(1.216,2)	(1.446,0)
(995,8)	Costi per servizi e altri costi operativi	(175,6)	(243,6)
<b>237,7</b>	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>40,5</b>	<b>62,5</b>
(190,7)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(32,5)	(36,6)
63,4	Proventi da cessione ramo d'azienda	0,0	0,0
(38,4)	Proventi (oneri) finanziari netti	(11,9)	(9,6)
11,0	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	22,7	8,8
<b>83,0</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>18,7</b>	<b>25,1</b>
(39,6)	Imposte sul reddito	(5,6)	(10,7)
<b>43,4</b>	<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>13,1</b>	<b>14,4</b>
(33,0)	Risultato di azionisti terzi	(9,4)	(8,3)
<b>10,4</b>	<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>3,7</b>	<b>6,1</b>

## Stato patrimoniale riclassificato

31/03/2010	Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2011	31/12/2010
	(milioni di Euro)		
2.741,2	Capitale immobilizzato	2.850,9	2.837,2
344,8	Capitale circolante operativo netto	246,8	49,8
(11,7)	Trattamento di fine rapporto	(4,2)	(4,6)
453,5	Altre attività	390,8	360,5
(834,3)	Altre passività	(654,6)	(628,6)
<b>2.693,6</b>	<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.829,7</b>	<b>2.614,4</b>
1.788,1	Patrimonio netto di Gruppo	1.759,8	1.740,4
149,1	Patrimonio netto di terzi	144,3	151,1
756,4	Indebitamento finanziario netto	925,6	722,9
<b>2.693,6</b>	<b>Mezzi propri e debiti finanziari</b>	<b>2.829,7</b>	<b>2.614,4</b>

## Cash flow

Anno 2010		1° trimestre	
		2011	2010
	<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:</b> (milioni di Euro)		
67,2	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato <sup>(1)</sup>	(12,5)	(17,4)
(15,0)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
(9,2)	Variazione circolante operativo netto	(174,2)	(59,7)
75,9	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	8,0	53,8
<b>119,0</b>	<b>TOTALE</b>	<b>(178,7)</b>	<b>(23,2)</b>
	<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
(192,6)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali <sup>(2)</sup>	(17,8)	(65,2)
6,5	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0,1	(2,1)
<b>(186,1)</b>	<b>Totale</b>	<b>(17,7)</b>	<b>(67,3)</b>
	<b>FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:</b>		
(80,7)	Dividendi distribuiti	0,0	(5,3)
0,6	Altre variazioni patrimonio	(6,3)	(0,7)
<b>(80,1)</b>	<b>Totale</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>86,5</b>	<b>VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO</b>	<b>0,0</b>	<b>2,2</b>
<b>(60,7)</b>	<b>VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(202,7)</b>	<b>(94,3)</b>
<b>662,2</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE</b>	<b>722,9</b>	<b>662,2</b>
<b>60,7</b>	<b>VARIAZIONE DEL PERIODO</b>	<b>202,7</b>	<b>94,3</b>
<b>722,9</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE</b>	<b>925,6</b>	<b>756,4</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> 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 (51%), 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 (51%)**.

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 (51%), 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 (51%), della posizione finanziaria netta delle *joint venture* ISAB S.r.l. e TotalErg S.p.A al netto delle relative poste infragrupo.

## Riconciliazione con I risultati economici a valori correnti *adjusted*

Anno 2010	<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	1° trimestre	
		2011	2010
<b>237,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>40,5</b>	<b>62,5</b>
(62,4)	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(23,8)	(30,6)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	<b>Divisione Corporate</b>		
11,3	- Oneri accessori su operazione TotalErg	0,0	0,0
	<b>Raffinazione costiera</b>		
1,5	- Oneri ristrutturazione	0,0	0,0
25,0	- Oneri ambientali	0,0	0,0
<b>213,2</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti</b>	<b>16,7</b>	<b>31,9</b>
79,6	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti</i>	19,1	18,5
12,5	<i>Contributo 51% di TotalErg a valori correnti</i>	12,3	-
<b>305,4</b>	<b>Margine operativo lordo a valori correnti <i>adjusted</i></b>	<b>48,2</b>	<b>50,4</b>

Anno 2010	<b>AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>	1° trimestre	
		2011	2010
<b>(190,7)</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(36,6)</b>
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	<b>Rinnovabili</b>		
36,6	- Svalutazioni nel settore Eolico	0,0	0,0
<b>(154,1)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(36,6)</b>
(51,6)	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti</i>	(13,4)	(12,1)
(13,8)	<i>Contributo 51% di TotalErg a valori correnti</i>	(13,5)	0,0
<b>(219,5)</b>	<b>Ammortamenti a valori correnti <i>adjusted</i></b>	<b>(59,5)</b>	<b>(48,7)</b>

Anno 2010	<b>RISULTATO OPERATIVO NETTO</b>	1° trimestre	
		2011	2010
<b>59,1</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(4,7)</b>
28,0	<i>Contributo 51% di ISAB S.r.l. a valori correnti</i>	5,7	6,4
(1,2)	<i>Contributo 51% di TotalErg a valori correnti</i>	(1,2)	0,0
<b>85,9</b>	<b>Risultato operativo netto a valori correnti <i>adjusted</i></b>	<b>(11,3)</b>	<b>1,7</b>

Anno 2010	RISULTATO NETTO DI GRUPPO	1° trimestre	
		2011	2010
<b>10,4</b> (52,8)	<b>Risultato netto di Gruppo</b> <i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	<b>3,7</b> (36,1)	<b>6,1</b> (21,7)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
11,1	<i>Esclusione Oneri accessori Operazione TotalErg</i>	0,0	0,0
(62,3)	<i>Esclusione Plusvalenza Operazione TotalErg</i>	0,0	0,0
7,7	<i>Esclusione Poste relative ad ERG Petroleos</i>	0,0	0,0
1,5	<i>Esclusione Poste relative ad "Oneri di ristrutturazione"</i>	0,0	0,0
12,2	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,8	0,0
6,2	<i>Esclusione Stralcio tax asset 2009</i>	0,0	0,0
18,1	<i>Esclusione Poste non caratteristiche "Oneri ambientali Raffinazione Costiera"</i>	0,0	0,0
27,8	<i>Esclusione Poste non caratteristiche "Svalutazioni nel settore eolico"</i>	0,0	0,0
<b>(20,1)</b>	<b>Risultato netto di Gruppo a valori correnti <sup>(1)</sup></b>	<b>(31,7)</b>	<b>(15,6)</b>

<sup>(1)</sup> corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*

---

## Riconciliazione con indebitamento finanziario netto *adjusted*

31/03/2010	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED	31/03/2011	31/12/2010
756,4	<b>Indebitamento finanziario netto</b>	925,6	722,9
(65,6)	<i>Posizione finanziaria netta di ISAB S.r.l.</i>	(32,5)	(38,3)
0,0	<i>Posizione finanziaria netta di TotalErg</i>	338,9	403,4
(5,9)	<i>Eliminazione poste infragruppo</i>	(6,0)	(6,0)
<b>684,9</b>	<b>Indebitamento finanziario netto <i>adjusted</i></b>	<b>1.226,0</b>	<b>1.082,0</b>

L'indebitamento finanziario netto a valori adjusted tiene conto della quota di spettanza ERG (51%) della posizione finanziaria netta delle joint venture ISAB e TotalErg al netto delle relative poste infragruppo