



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016

MOL consolidato a valori correnti¹: 163 milioni di Euro, 111 milioni di Euro nel primo trimestre 2015

Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 57 milioni di Euro, 34 milioni di Euro nel primo trimestre 2015

Genova, 13 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016³.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo Trimestre		Variazione
	2016	2015	
MOL	163	111	+46%
Risultato operativo netto	99	71	+40%
Risultato netto di Gruppo	57	34	+68%

	31.03.16	31.12.15	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.741	1.448	+294
Leverage⁴	50%	46%	

Luca Bettonte, Amministratore Delegato di ERG, ha commentato: “i risultati del primo trimestre sono in forte crescita e decisamente soddisfacenti sia per la maggiore ventosità registrata rispetto allo scorso anno che, soprattutto, per il pieno contributo degli oltre 900MW di nuova potenza installata e acquisita negli ultimi dodici mesi. La diversificazione tecnologica nel settore idroelettrico associata all’incremento della capacità eolica installata all’estero, in un contesto di buona ventosità e malgrado una scarsa idraulicità, hanno permesso di incrementare i volumi di energia prodotta, compensando ampiamente uno scenario molto debole dei prezzi dell’energia. I risultati hanno anche beneficiato del positivo contributo dell’attività dell’*Energy Management*, dell’efficienza operativa dell’impianto termoelettrico e del costante stretto controllo dei costi centrali. Alla luce dei risultati conseguiti nel trimestre e nonostante scenari energetici attesi ancora depressi, confermiamo la *guidance* per il 2016 che prevede, a fine anno, un MOL di 440 milioni di Euro e un indebitamento netto di 1,73 miliardi di Euro, inclusivo sia degli investimenti nel Regno Unito che del dividendo straordinario.”

Premessa

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2016, in attesa di una definizione del quadro regolamentare, è stato predisposto, in via volontaria in continuità con i resoconti intermedi degli esercizi precedenti, conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e verrà conseguentemente pubblicato in continuità con l'informativa fino ad oggi data al mercato. I principi di consolidamento e i criteri di valutazione sono gli stessi indicati nel Bilancio Consolidato 2015 a cui si fa rinvio.

Primo trimestre 2016

Nel primo trimestre 2016 i **ricavi della gestione caratteristica** sono di 295 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 275 milioni del primo trimestre 2015, a seguito del significativo incremento nella produzione in Italia sia eolica che termoelettrica, dell'apporto della nuova capacità eolica operativa in Francia, Germania e Polonia, nonché del contributo del neo acquisito nucleo idroelettrico. I maggiori volumi hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia, con l'eccezione del *business* termoelettrico in Sicilia.

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** è di 163 milioni di Euro, superiore rispetto ai 111 milioni di Euro del primo trimestre 2015.

- **Fonti Non Programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 117 milioni di Euro è in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (95 milioni di Euro) grazie al significativo aumento delle produzioni sia per il contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che per le buone condizioni di ventosità nel periodo che hanno più che compensato l'impatto dei minori prezzi medi di vendita.
- **Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 48 milioni di Euro è superiore rispetto allo stesso periodo del 2015 (22 milioni di Euro) a seguito del miglior risultato del termoelettrico, pari a 27 milioni di Euro contro i 22 milioni di Euro del primo trimestre 2015, grazie all'elevata efficienza degli impianti e ai recuperi dei costi secondo la normativa vigente delle Unità Essenziali, nonché per il contributo dell'attività di *Energy Management*. Il neo acquisito nucleo idroelettrico ha contribuito al risultato per 21 milioni di Euro nonostante la scarsa presenza di acqua riscontrata nel periodo.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 99 milioni di Euro (71 milioni di Euro) nel primo trimestre 2015) dopo ammortamenti per 64 milioni di Euro (41 milioni di Euro nel primo trimestre 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 57 milioni di Euro, in crescita rispetto al risultato di 34 milioni di Euro del primo trimestre 2015, principalmente per le ragioni già esposte a commento dei risultati operativi oltre che per il miglior contributo ad *equity* della partecipazione TotalErg.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.741 milioni di Euro, in aumento di 294 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2015, principalmente per l'acquisizione dei parchi eolici francesi e tedeschi dal Gruppo Impax (293 milioni di Euro) e per l'investimento iniziale di ingresso nel Regno Unito (13 milioni di Euro). Il flusso di cassa operativo ha parzialmente compensato gli effetti derivanti da tale variazione dell'area di consolidamento, nonostante una dinamica negativa del capitale circolante

nel periodo (-91 milioni di Euro), in parte dovuta al cambio di normativa sui Certificati Verdi e al regime delle Unità Essenziali, prevista in assorbimento entro la fine dell'anno.

Investimenti

(milioni di Euro)	Primo trimestre	
	2016	2015
Fonti Non Programmabili	2	11
Eolico	2	11
Fonti Programmabili	2	2
Termoelettrico	1	2
Idroelettrico	1	-
Corporate	1	-
Totale investimenti	4	13

Nel **primo trimestre 2016** il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 4 milioni di Euro (13 milioni nell'analogo periodo del 2015) di cui 3,3 milioni di Euro relativi ad immobilizzi materiali (12 milioni di Euro nel primo trimestre 2015) e 0,7 milioni di Euro ad immobilizzi immateriali (1 milione di Euro nel primo trimestre 2015).

Fonti Non Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2016 si riferiscono principalmente ad alcuni esborsi per il completamento dei nuovi parchi eolici in Polonia per complessivi 40 MW, tutti realizzati direttamente da ERG Renew. In particolare, il parco di Szydlowo costituito da sette aerogeneratori Vestas V100 da 2MW, per 14 MW complessivi, è entrato in esercizio a fine dicembre 2015 e il parco di Slupia, il cui progetto è passato in corso d'anno da 12 a 13 aerogeneratori in seguito all'estensione delle autorizzazioni, equipaggiato con macchine Vestas V90 per una potenza complessiva di 26 MW, è stato completato a fine 2015 e avviato nei primi giorni del 2016. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Si segnala che il dato non include **due importanti acquisizioni** finalizzate nel periodo:

- l'acquisizione a inizio 2016 da un fondo gestito da Impax Management Group **di undici parchi eolici in Francia e di sei parchi eolici in Germania**, con una capacità installata per complessivi 206 MW (ed una produzione annua media attesa di circa 410 GWh), oltre che di due società che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione, altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania e oltre 500 MW di proprietà di terzi); il valore dell'acquisizione è di circa 290 milioni di Euro in termini di *enterprise value*, pari ad un multiplo di circa 1,4 milioni di Euro per MW. I parchi sono già interamente finanziati tramite *project financing limited recourse*. Nel 2016 il Margine Operativo Lordo atteso sarà di circa 30 milioni di Euro.
- l'acquisizione da TCI Renewables di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un **parco eolico in Irlanda del Nord**, con una capacità prevista di circa 45 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di circa 150 GWh all'anno. ERG Renew prevede di iniziare i lavori di realizzazione del parco eolico nel secondo trimestre del 2016 e completare la costruzione alla fine del primo trimestre 2017. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 60 milioni di sterline (circa 80 milioni di Euro) già inclusivo del corrispettivo iniziale riconosciuto per l'acquisto della società. Al 31 marzo 2016 l'operazione ha comportato un investimento di circa 13 milioni di Euro.

Fonti Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2016 (1,5 milioni di Euro) si riferiscono principalmente ad ERG Power (0,9 milioni di Euro) che ha proseguito le iniziative di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in

ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente. Il dato include inoltre gli investimenti effettuati da ERG Hydro (0,6 milioni di Euro).

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica del Gruppo ERG, effettuate in Italia tramite l'*Energy Management* di ERG Power Generation, fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti, eolici (ERG Renew), termoelettrici (ERG Power) e, a partire da dicembre 2015, idroelettrici (ERG Hydro), nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici. **Nel corso del primo trimestre 2016, le vendite totali di energia elettrica** sono risultate di 3,3 TWh (2,7 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo di circa 2,3 TWh, di cui circa 0,5 TWh all'estero e 1,9 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,4% della domanda di energia elettrica in Italia (1,6% nel primo trimestre 2015).

Nel primo trimestre del 2016 **la produzione di energia elettrica delle Fonti Non Programmabili** (eolico) è stata di 1.226 GWh, in crescita rispetto al primo trimestre 2015 (860 GWh), con una produzione in aumento circa del 14% in Italia (da 680 GWh a 774 GWh) e in crescita del 151% all'estero (da 180 GWh a 452 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+94 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente superiori a quelle del 2015, in particolare in Campania, Puglia e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento di 272 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania, per circa complessivi 260 GWh, oltre che alla generale crescita delle produzioni in quasi tutti i Paesi a parità di potenza installata.

Nel corso del primo trimestre 2016 **la produzione netta di energia elettrica da Fonti Programmabili** è stata di 1.080 GWh, quella di **ERG Power** è stata di 695 GWh, in aumento rispetto al primo trimestre 2015 (614 GWh). A marzo 2015 aveva avuto inizio la manutenzione generale programmata del modulo 1 dell'impianto CCGT). Le produzioni complessive di **ERG Hydro** nel periodo sono state di 384 GWh.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il 2 febbraio 2016 ERG Renew ha perfezionato l'accordo per l'acquisizione da un fondo gestito da Impax Asset Management Group di undici parchi eolici in Francia, con una capacità installata di 124 MW, e di sei in Germania, con una capacità installata di 82 MW, per complessivi 206 MW. I parchi eolici, entrati in esercizio tra il 2009 e il 2014 in Francia e fra il 2004 e il 2014 in Germania, presentano una produzione annua media attesa di circa 410 GWh. Nel perimetro dell'operazione sono incluse anche due società, una di diritto francese e una di diritto tedesco, che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale, attraverso un team composto da ventotto professionisti, ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi, per un totale di circa 800 MW (di cui 206 MW oggetto dell'acquisizione e altri 83 MW di proprietà di ERG Renew in Germania).

Il 29 febbraio 2016 ERG Renew ha acquisito da TCI Renewables ("TCI") il 100% del capitale di Brockaghboy Windfarm Ltd ("BWF"), società di diritto inglese titolare delle autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un parco eolico in Irlanda del Nord, nella contea di Londonderry, con una capacità prevista di circa 45 MW e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di circa 150 GWh all'anno, pari a circa 3.300 ore equivalenti e a circa 71 kt di emissione di CO₂ evitata.

Principali fatti avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **6 aprile 2016** ERG ha ceduto a Unicredit S.p.A. l'intera partecipazione posseduta in I-Faber S.p.A. (23%) per un controvalore di 4,2 milioni di Euro.

Il **13 aprile 2016** ERG ha esercitato l'opzione *call* sul rimanente 20% del capitale della società ERG Wind Investments Ltd (società già denominata IP Maestrale Investments Ltd acquisita da International Power Consolidated Holdings all'80%), così come previsto dagli accordi sottoscritti con International Power Consolidated Holdings Ltd nel 2012.

Evoluzione prevedibile della gestione

Fonti Non Programmabili (eolico)

ERG Renew prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale grazie alla quale già a inizio 2016 ha raggiunto 626 MW di potenza installata all'estero, pari al 37% dei 1.720 MW totali installati. Il Gruppo oggi è l'ottavo operatore eolico *onshore* in Europa. Il 2016 beneficerà in particolare del pieno contributo dei tre nuovi parchi eolici di cui è stata ultimata la costruzione in Polonia per una potenza installata complessiva di 82 MW, (la cui realizzazione è stata progressivamente completata da ERG nel corso del 2015), nonché dell'acquisizione a luglio 2015 di altri sei parchi in Francia per una potenza di 63 MW e dell'incremento della potenza installata di 20 MW in Bulgaria e Romania, (a seguito dello scioglimento da fine 2015 della *joint venture* LUKERG Renew). Si ricorda inoltre l'acquisto avvenuto a inizio 2016 di undici parchi eolici in Francia (124 MW) e sei in Germania (82 MW) con una potenza installata complessiva di 206 MW, che consentirà di incrementare ulteriormente la presenza in questi Paesi che considerano le rinnovabili essenziali per la loro politica energetica, nonché l'acquisizione di due società specializzate in attività di *asset management* che contribuiranno sia all'ottenimento di sinergie che allo sviluppo della presenza di ERG come operatore industriale nei due Paesi. Tali *asset* sono consolidati a partire dal 1° gennaio 2016. Proseguono infine le attività per un'ulteriore crescita della società, attraverso la valutazione di nuove opportunità di investimento, in particolare all'estero e che vedranno nel 2016 la società impegnata nella realizzazione di un nuovo impianto, per circa 45 MW, in Irlanda del Nord (UK). I risultati del 2016, a livello di margine operativo lordo, sono previsti quindi in significativa crescita grazie al contributo dei nuovi impianti anche se risentiranno dell'impatto di prezzi dell'energia attesi in significativa diminuzione rispetto al 2015. Tale impatto, nel 2016, risentirà anche del nuovo meccanismo di valorizzazione dell'incentivo in Italia che lega quest'ultimo al valore di PUN consuntivo registrato nell'anno precedente (2015).

Fonti Programmabili

Il Gruppo ERG ha finalizzato un'operazione di grande rilevanza strategica che consente di diversificare le fonti di produzione entrando nel settore idroelettrico con una dimensione di rilievo, coerentemente con la strategia di crescita nelle rinnovabili attraverso investimenti in *asset* di alta qualità. Grazie a questa diversificazione i risultati del 2016 delle fonti programmabili sono attesi complessivamente in crescita rispetto al 2015.

- **Idroelettrico:** a seguito dell'operazione finalizzata il 30 novembre 2015, ERG Power Generation ha acquisito l'intero *business* idroelettrico di E.On, composto da un portafoglio di impianti presenti in Umbria, Marche e Lazio, con una potenza complessiva di 527 MW; l'apporto della neocostituita ERG Hydro permetterà di incrementare significativamente i risultati economici e la generazione di cassa, mentre il considerevole aumento del portafoglio di generazione consentirà di migliorare i risultati anche grazie alla maggiore attività di *Energy Management*.
- **Termoelettrico:** per quel che riguarda l'impianto di ERG Power si prevedono risultati in riduzione a partire dall'entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi, attualmente prevista da Terna entro il 30 giugno 2016. Tuttavia, fino a tale data, si prevedono risultati soddisfacenti, in linea con il 2015. Inoltre, la flessibilità ed efficienza dell'impianto CCGT di ERG Power, i contratti di fornitura di lungo termine e le azioni di copertura del margine di generazione consentiranno di mantenere una redditività superiore a quella mediamente registrata dalla stessa tipologia di impianti in Italia.

Nel complesso per il 2016 si attende un margine operativo lordo di circa 440 milioni di Euro in linea con le indicazioni date alla Comunità Finanziaria in occasione della Presentazione del Piano 2015-2018 (350 milioni nel 2015).

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato nomine e compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato, per il 2016, coerentemente con la Politica di remunerazione della Società, la remunerazione degli Amministratori investiti di cariche nonché di quei membri del Comitato Strategico che non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 3 maggio 2016, ha informato il Consiglio di Amministrazione di aver valutato positivamente l'indipendenza dei propri componenti sulla base dei criteri previsti dal Testo Unico della Finanza, dalle norme di comportamento del Collegio Sindacale redatte dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A., valutazione confermata dal Consiglio di Amministrazione sulla base dei medesimi criteri e delle informazioni fornite dai membri del Collegio Sindacale.

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2016 riflette gli impatti del consolidamento delle società acquisite in Francia e Germania. A tal fine si è proceduto ad effettuare un esercizio di purchase price allocation in base alle informazioni disponibili. Coerentemente con quanto indicato dall'IFRS 3 e in considerazione del ridotto periodo di tempo intercorso tra l'acquisizione e la predisposizione del documento, tale esercizio è da considerarsi provvisorio e suscettibile di modifiche e affinamenti. Maggiori dettagli, inclusi di eventuali aggiornamenti relativi all'attribuzione dei plusvalori e i relativi effetti contabili, saranno indicati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

In riferimento alle stime e alle previsioni 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, le performance operative degli impianti, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico, della distribuzione di carburanti e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

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.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Luigi Merli, 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 2016 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 della Società (www.erg.eu); la relativa presentazione sarà resa disponibile sul medesimo sito, nella sezione "Investor Relations/Presentazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 13 maggio 2016 alle ore 7.45 (CEST), è stato redatto ai sensi del Regolamento Emittenti. Lo stesso è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016 è a disposizione del pubblico presso la sede della Società in Genova, via De Marini 1, sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Investor Relations/Bilanci e relazioni", presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Alessandra Mariotti Media Relations Manager - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395

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

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

¹ I risultati a valori correnti **non** includono le poste non caratteristiche.

² 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.

³ Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2016, 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 *Transparency*).

⁴ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *Project Financing*) e il capitale investito netto.

Sintesi dei risultati

Anno	(milioni di Euro)	1°trimestre	
		2016	2015
Principali dati economici			
944	Ricavi	295	275
350	Margine operativo lordo a valori correnti	163	111
179	Risultato operativo netto a valori correnti	99	71
24	Risultato netto	51	40
21	di cui Risultato netto di Gruppo	48	38
96	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	57	34
Principali dati finanziari			
3.124	Capitale investito netto	3.454	2.015
1.676	Patrimonio netto	1.713	1.758
1.448	Indebitamento finanziario netto totale	1.741	335
1.285	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾	1.461	1.376
46%	Leva finanziaria	50%	13%
37%	Ebitda Margin %	55%	40%
Dati operativi			
1.506	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.720
2.614	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	1.226
480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480
2.632	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	695
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	MW	527
84	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	384
10.113	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	3.281
106	Investimenti ⁽³⁾	milioni di Euro	4
666	Dipendenti a fine periodo	Unità	715
Indicatori di mercato			
52,3	Prezzo di riferimento elettricità ⁽⁴⁾	Euro/MWh	39,6
100,1	Incentivo sostitutivo (ex Certificati verdi)	Euro/MWh	100,1
57,5	Prezzo zonale Sicilia	Euro/MWh	43,8
147,8	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG in Italia	Euro/MWh	136,4
96,2	Feed In Tariff (Germania) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	91,9
90,4	Feed In Tariff (Francia) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	88,6
80,3	Feed In Tariff (Bulgaria) ⁽⁵⁾	Euro/MWh	96,7
37,1	Prezzo EE Polonia	Euro/MWh	31,5
26,0	Prezzo CO Polonia	Euro/MWh	26,3
29,7	Prezzo EE Romania ⁽⁶⁾	Euro/MWh	27,5
29,5	Prezzo CV Romania ⁽⁷⁾	Euro/MWh	29,5

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei *business* i risultati economici sono esposti a valori correnti con l'esclusione delle poste non caratteristiche. Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleisis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016. In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste non caratteristiche e le relative imposte teoriche correlate.

⁽²⁾ al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il *fair value* dei relativi derivati a copertura dei tassi.

⁽³⁾ in immobilizzazioni materiali e immateriali. Non comprendono gli investimenti M&A pari a 306 milioni di Euro.

⁽⁴⁾ Prezzo Unico Nazionale

⁽⁵⁾ I valori di *Feed in Tariff* all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti di ERG Renew.

⁽⁶⁾ Il prezzo EE Romania si riferisce al prezzo fissato dalla società con contratti bilaterali.

⁽⁷⁾ Prezzo riferito al valore unitario del certificato verde.

Sintesi dei risultati per settore

Anno		1°trimestre	
		2016	2015
2015	(milioni di Euro)		
	Ricavi della gestione caratteristica:		
345	Fonti Non Programmabili	145	118
345	Eolico	145	118
602	Fonti Programmabili	152	160
592	Termoelettrico ⁽¹⁾	122	160
11	Idroelettrico	30	0
22	Corporate	8	7
(25)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(9)	(10)
944	Totale ricavi della gestione caratteristica	295	275
	Margine operativo lordo:		
254	Fonti Non Programmabili	117	95
254	Eolico	117	95
115	Fonti Programmabili	48	22
107	Termoelettrico ⁽¹⁾	27	22
8	Idroelettrico	21	0
(19)	Corporate	(2)	(6)
350	Margine operativo lordo a valori correnti	163	111
	Ammortamenti e svalutazioni:		
(134)	Fonti Non Programmabili	(41)	(33)
(134)	Eolico	(41)	(33)
(34)	Fonti Programmabili	(22)	(7)
(30)	Termoelettrico ⁽¹⁾	(7)	(7)
(5)	Idroelettrico	(15)	0
(3)	Corporate	(1)	(1)
(171)	Ammortamenti a valori correnti	(64)	(41)
	Risultato operativo netto:		
120	Fonti Non Programmabili	75	62
120	Eolico	75	62
81	Fonti Programmabili	26	15
78	Termoelettrico ⁽¹⁾	20	15
3	Idroelettrico	6	0
(22)	Corporate	(3)	(7)
179	Risultato operativo netto a valori correnti	99	71
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
95	Fonti Non Programmabili	2	11
95	Eolico	2	11
9	Fonti Programmabili	2	2
9	Termoelettrico	1	2
0	Idroelettrico	1	0
2	Corporate	1	0
106	Totale investimenti	4	13

⁽¹⁾ Include contributo Energy Management

Conto economico riclassificato

Si precisa che i risultati economici-patrimoniali di seguito esposti includono le poste non ricorrenti.

Anno 2015	Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	1° trimestre	
		2016	2015
920,3	Ricavi della gestione caratteristica	295,4	267,3
16,3	Altri ricavi e proventi	3,2	1,7
936,6	RICAVI TOTALI	298,5	269,0
(412,6)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(73,3)	(118,6)
(157,5)	Costi per servizi e altri costi operativi	(48,9)	(31,7)
(58,2)	Costi del lavoro	(14,6)	(12,6)
308,3	MARGINE OPERATIVO LORDO	161,8	106,1
(163,0)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(64,1)	(38,7)
145,2	Risultato operativo netto	97,7	67,4
(54,8)	Proventi (oneri) finanziari netti	(20,7)	(13,4)
(54,2)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	(5,5)	1,6
36,2	Risultato prima delle imposte	71,5	55,7
(12,6)	Imposte sul reddito	(20,6)	(15,3)
23,7	Risultato d'esercizio	50,9	40,4
(3,1)	Risultato di azionisti terzi	(3,1)	(2,5)
20,6	Risultato netto di Gruppo	47,8	37,9

Stato patrimoniale riclassificato

Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2016	31/12/2015
(milioni di Euro)		
Capitale immobilizzato	3.508,7	3.223,9
Capitale circolante operativo netto	294,2	202,1
Trattamento di fine rapporto	(5,9)	(5,5)
Altre attività	375,3	324,7
Altre passività	(718,3)	(621,1)
Capitale investito netto	3.454,0	3.124,2
Patrimonio netto di Gruppo	1.660,1	1.626,0
Patrimonio netto di terzi	52,6	50,3
Indebitamento finanziario netto	1.741,4	1.447,9
Mezzi propri e debiti finanziari	3.454,0	3.124,2

Cash flow

Anno 2015		1° trimestre	
		2016	2015
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO: (milioni di Euro)		
207,2	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	145,4	81,0
(125,5)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
29,2	Variazione circolante operativo netto	(90,9)	(21,2)
81,2	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(19,9)	32,8
192,1	TOTALE	34,7	92,7
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(113,2)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(8,2)	(12,1)
(1,4)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0,8	0,5
(0,5)	Conguaglio cessione ERG Oil Sicilia	0,0	0,0
(115,1)	Totale	(7,4)	(11,6)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
(71,4)	Dividendi distribuiti	0,0	0,0
5,2	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	(14,5)	(1,4)
(66,2)	Totale	(14,5)	(1,4)
(1.128,6)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(306,3)	(6,9)
(1.117,8)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(293,5)	72,8
330,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.447,9	330,1
1.117,8	VARIAZIONE DEL PERIODO	293,5	(72,8)
1.447,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.741,4	257,3

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino e le imposte correnti del periodo.

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel primo trimestre 2016 si riferisce principalmente al consolidamento integrale delle società acquisite da Impax Asset Management.

⁽³⁾ le altre variazioni del patrimonio netto si riferiscono principalmente ai movimenti della riserva di *cash flow hedge* legata agli strumenti finanziari derivati.

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 delle poste non caratteristiche.

I risultati a valori correnti 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 ed energetico. 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*.

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

Gli **utili (perdite) su magazzino**¹ 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.

Si precisa che la partecipazione nella *joint venture* TotalErg è consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che a fine 2015 è stato perfezionato lo scioglimento della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%), con l'acquisizione da parte di ERG Renew S.p.A. dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleisis in Romania, il cui contributo economico è pertanto consolidato integralmente a partire dal 1° gennaio 2016. In considerazione del commentato cambio di perimetro e al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei periodi a confronto, si è proceduto ad indicare nei dati comparativi i valori *adjusted* del 2015 che comprendevano la quota di spettanza ERG dei risultati economici a valori correnti della *joint venture* LUKERG Renew GmbH (50%).

¹ Gli utili e perdite di magazzino sono riferiti unicamente alla voce "proventi da partecipazione" e riferiti alla *joint venture* TotalErg

Riconciliazione con i risultati economici a valori correnti

Anno 2015		1° trimestre	
		2016	2015
	MARGINE OPERATIVO LORDO		
308,3	Margine operativo lordo	161,8	106,1
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
	Corporate		
1,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	0,0
11,2	- Oneri accessori operazioni ERG Hydro	0,0	0,0
2,6	- Svalutazione certificati ambientali	0,0	0,0
0,0	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
	Fonti Programmabili		
1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
5,2	- Oneri accessori operazioni ERG Hydro	0,0	0,0
	Fonti Non Programmabili		
6,3	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,8	0,2
338,1	Margine operativo lordo a valori correnti	162,6	106,3
11,9	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	4,9
350,0	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	162,6	111,2
	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
(163,0)	Ammortamenti a valori correnti	(64,1)	(38,7)
(7,8)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	(2,0)
(170,9)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(64,1)	(40,7)
	RISULTATO OPERATIVO NETTO		
175,1	Risultato operativo netto a valori correnti	98,5	67,6
4,1	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	3,0
179,1	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	98,5	70,6
	RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
20,6	Risultato netto di Gruppo	47,8	37,9
21,9	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	7,9	(1,4)
	<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,5	<i>Esclusione plusvalenza cessione ERG Oil Sicilia</i>	0,0	0,0
(2,9)	<i>Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite</i>	0,0	0,0
13,1	<i>Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Hydro</i>	0,0	0,0
1,9	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	0,0	0,0
6,4	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,7	0,0
1,6	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,1	(2,4)
0,0	<i>Esclusione contributi e altri proventi (oneri) anni precedenti</i>	0,0	0,1
0,0	<i>Esclusione effetto prepayment finanziamento Corporate</i>	0,9	0,0
(8,4)	<i>Esclusione impatto adeguamento imposte</i>	0,0	0,0
2,5	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,0	0,0
0,3	<i>Esclusione proventi straordinari scioglimento Joint Venture LukErg</i>	0,0	0,0
0,9	<i>Esclusione accantonamento rischi partecipazioni</i>	0,0	0,0
38,0	<i>Esclusione oneri finanziari su opzione minorities</i>	0,0	0,0
96,3	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	57,5	34,2

⁽¹⁾ Nel 2015 corrisponde anche al risultato netto di Gruppo a valori correnti *adjusted*.