



Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2016

Riorganizzazione del Gruppo – Progetto “One Company”

Terzo trimestre 2016

- MOL consolidato a valori correnti¹: 78 milioni di Euro, 66 milioni nel 3° trim. 2015
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 9 milioni di Euro, 19 milioni nel 3° trim. 2015

Primi nove mesi 2016

- MOL consolidato a valori correnti¹: 351 milioni di Euro, 264 milioni nei 9 mesi 2015
- Risultato netto di Gruppo a valori correnti²: 83 milioni di Euro, 76 milioni nei 9 mesi 2015

Genova, 10 novembre 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2016.

Risultati finanziari consolidati a valori correnti

III Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	Primi nove mesi		
2016	2015	Var. %		2016	2015	Var. %
78	66	17%	MOL	351	264	33%
13	25	- 48%	Risultato operativo netto	158	141	12%
9	19	- 55%	Risultato netto di Gruppo	83	76	9%

	30.09.16	31.12.15	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.677	1.448	+ 229
Leverage³	51%	46%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “i risultati del terzo trimestre sono soddisfacenti con un margine operativo lordo in forte crescita grazie al contributo dei nuovi asset, nonostante uno scenario dei prezzi dell’energia decisamente sfavorevole associato ad una generale scarsa ventosità. Per il Gruppo ERG l’anno che sta per concludersi è fondamentale per il processo di consolidamento industriale come produttore elettrico europeo indipendente. In tal senso viene ottimizzata la struttura organizzativa e societaria tramite la gestione unitaria sia delle tre diverse tecnologie di produzione che dell’*Energy Management* nell’ambito di una sola società controllata. In ERG, inoltre, viene creata una specifica funzione dedicata all’attività di sviluppo del *business*, viene potenziato il *Risk Management* e si accentrano le altre principali funzioni di *staff* a supporto. Siamo certi che questa nuova struttura sia più aderente al nuovo modello di *business* e più funzionale ed efficiente anche nel rispondere ai futuri cambiamenti di scenario e di mercato. Per il 2016 confermiamo, pur in presenza di un contesto ancora debole, la *guidance* per il margine operativo lordo a 440 milioni di Euro, mentre prevediamo un indebitamento netto di circa 1,65 miliardi di Euro, in miglioramento rispetto ai 1,73 miliardi precedentemente indicati.”

Premessa

Il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2016, nelle more della decorrenza del termine di applicazione dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti e di una determinazione in merito da parte della Società, 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.

Terzo trimestre 2016

Risultati finanziari consolidati

Nel terzo trimestre 2016 i **ricavi** sono di 227 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 216 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, a seguito della significativa maggiore 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. Le maggiori produzioni, complessivamente in crescita del 28% rispetto allo stesso periodo del 2015, hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** è di 78 milioni di Euro, superiore rispetto ai 66 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2015.

- **Fonti non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 43 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea con l'analogo periodo del 2015 (45 milioni di Euro) grazie all'incremento delle produzioni in Italia e al contributo dei nuovi parchi in Francia, Germania e Polonia che hanno sostanzialmente compensato l'impatto della generale diminuzione dei prezzi medi di vendita e la scarsa ventosità riscontrata all'estero nel terzo trimestre.
- **Fonti programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 36 milioni di Euro è superiore rispetto all'analogo periodo del 2015 (27 milioni di Euro) a seguito del contributo fornito dal neo acquisito nucleo idroelettrico pari a 17 milioni di Euro. Il risultato del termoelettrico, di 19 milioni di Euro, si mantiene su livelli molto positivi, seppure inferiori rispetto ai 27 milioni di Euro del terzo trimestre 2015, grazie all'elevata efficienza degli impianti, all'incremento degli *spark spread* e ai risultati delle attività di *Energy Management* a copertura del margine di generazione. Questi fattori hanno consentito di mitigare gli impatti negativi a seguito del mutato scenario di mercato. Si ricorda, inoltre, che nel terzo trimestre 2016 l'impianto CCGT di ERG Power non è più stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, in vigore invece nell'analogo periodo del 2015.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 13 milioni di Euro (25 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015) dopo ammortamenti per 65 milioni di Euro (41 milioni nel terzo trimestre 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti**, di 9 milioni di Euro (19 milioni di Euro del terzo trimestre 2015), è influenzato dall'andamento stagionale e risente dei maggiori ammortamenti legati alla variazione dell'area di consolidamento e dei maggiori oneri finanziari del periodo conseguenti alle nuove acquisizioni.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.677 milioni di Euro, in diminuzione di 163 milioni di Euro rispetto a quello registrato al 30 giugno 2016 (1.840 milioni di Euro) principalmente per il flusso di

cassa operativo del periodo legato agli incassi degli incentivi relativi alla produzione del quarto trimestre 2015 e del primo trimestre 2016, ai sensi della normativa vigente

Primi nove mesi 2016

Risultati finanziari consolidati

Nei primi nove mesi del 2016 i **ricavi** sono di 757 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 713 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, a seguito della significativa maggiore 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. Le maggiori produzioni, complessivamente in crescita del 44%, hanno più che compensato la diminuzione media dei prezzi dell'energia.

Il **marginale operativo lordo a valori correnti** si attesta a 351 milioni di Euro, superiore rispetto ai 264 milioni di Euro registrati nei primi nove mesi del 2015.

- **Fonti non programmabili (eolico):** il margine operativo lordo di 230 milioni di Euro è in sensibile crescita rispetto all'analogo periodo dello scorso anno (202 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, in particolare in Italia, che hanno più che compensato l'impatto dei minori prezzi medi di vendita.
- **Fonti programmabili (termoelettrico e idroelettrico):** il margine operativo lordo di 129 milioni di Euro è superiore rispetto al risultato del 2015 (78 milioni di Euro) per il contributo fornito dal neo acquisito nucleo idroelettrico pari a 59 milioni di Euro, nonostante la ridotta idraulicità riscontrata nel periodo. Il risultato del termoelettrico, di 70 milioni di Euro, si mantiene su livelli elevati sebbene in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2015, pari a 78 milioni di Euro, grazie alla elevata efficienza degli impianti, all'incremento degli *spark spread* e ai risultati delle attività di *Energy Management* a copertura del margine di generazione. Si ricorda che dal 28 maggio 2016 l'impianto CCGT di ERG Power non è più stato assoggettato alla normativa vigente in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, in vigore invece per tutto il 2015.

Il **risultato operativo netto a valori correnti** è stato di 158 milioni di Euro (141 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015), dopo ammortamenti per 193 milioni di Euro (123 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015).

Il **risultato netto di Gruppo a valori correnti** è stato di 83 milioni di Euro, in incremento rispetto al risultato di 76 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2015, principalmente per le ragioni già esposte a commento dei risultati operativi nonostante i maggiori ammortamenti e oneri finanziari del periodo a seguito delle nuove acquisizioni.

L'**indebitamento finanziario netto** è di 1.677 milioni di Euro, in aumento di 229 milioni di Euro rispetto a quello del 31 dicembre 2015, principalmente per l'acquisizione dei parchi eolici francesi e tedeschi dal gruppo Impax (292 milioni di Euro), per l'ingresso nel Regno Unito (14 milioni di Euro), per la distribuzione di dividendi (143 milioni di Euro), nonché per gli investimenti del periodo (31 milioni di Euro) e per l'incremento (18 milioni di Euro) del *Fair Value* negativo dei derivati IRS, a copertura dei tassi nei finanziamenti in essere. L'elevato flusso di cassa operativo del periodo ha significativamente compensato tali effetti.

Investimenti

III Trimestre		Milioni di Euro	Primi nove mesi	
2016	2015		2016	2015
8	15	Fonti Non programmabili¹	21	62
8	15	Eolico	21	62
3	2	Fonti Programmabili	8	5
2	2	Termoelettrico	6	5
1	0	Idroelettrico	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Totale investimenti	31	69

(1) gli investimenti delle Fonti Non Programmabili del 2015 includono la quota ERG degli investimenti effettuati da LUKERG Renew.

Si premette che il dato degli investimenti del periodo non include due importanti acquisizioni effettuate nel periodo nell'ambito delle Fonti Non Programmabili:

- 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 complessiva di 206 MW, oltre che di due società che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia sia "captive" che 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.
- 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 oltre 47,5 MW. L'operazione ha comportato un esborso iniziale di circa 13 milioni di Euro, a cui si aggiungono gli investimenti effettuati a valle dell'acquisizione del progetto, commentati nella sezione che segue. L'investimento totale stimato per la realizzazione del parco è di circa 80 milioni di Euro, già inclusivo del corrispettivo iniziale riconosciuto per l'acquisto della società.

Nel **terzo trimestre** 2016 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 12 milioni di Euro (17 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2015) di cui 11,5 milioni di Euro per immobilizzi materiali (15 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015) e 0,5 milioni di Euro per immobilizzi immateriali (2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2015). Nei **primi nove mesi** del 2016 il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali complessivamente per 31 milioni di Euro (69 milioni di Euro nell'analogo periodo del 2015) di cui 29 milioni di Euro per immobilizzi materiali (66 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015) e 2 milioni di Euro per immobilizzi immateriali (3 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2015).

Fonti Non Programmabili (eolico)

Gli investimenti del **terzo trimestre 2016** (8 milioni di Euro) e dei **primi nove mesi del 2016** (21 milioni di Euro) si riferiscono principalmente agli esborsi sostenuti da ERG Renew a seguito dell'avvio dei lavori per la realizzazione del sopra citato parco eolico in Irlanda del Nord. Più in dettaglio, il parco di Brockaghboy sarà costituito da diciannove aerogeneratori Nordex N90 da 2,5 MW, per 47,5 MW complessivi. La costruzione è prevista essere completata, coerentemente con la tempistica di connessione alla rete di distribuzione, entro il terzo trimestre del 2017. Nel periodo sono stati sostenuti anche 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 Szydłowo, 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, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico)

Gli investimenti del **terzo trimestre 2016** (3 milioni di Euro) e dei **primi nove mesi del 2016** (8 milioni di Euro) si riferiscono principalmente ad ERG Power (rispettivamente per 2 milioni di Euro nel terzo trimestre 2016 e per 6 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016) che ha proseguito le iniziative di investimento per preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, inoltre, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Il dato include gli investimenti effettuati da ERG Hydro (rispettivamente per 1 milione di Euro nel terzo trimestre 2016 e per 2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2016).

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 **terzo trimestre 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 3,1 TWh (2,4 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,6 TWh, di cui circa 0,2 TWh all'estero e 1,4 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,7% della domanda di energia elettrica in Italia (1,3% nel terzo trimestre 2015). Nel corso dei **primi nove mesi del 2016** le vendite totali di energia elettrica sono state di 9,1 TWh (7,4 TWh nell'analogo periodo del 2015), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo di circa 5,7 TWh, di cui circa 0,9 TWh all'estero e 4,8 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (1,5% nei primi nove mesi del 2015).

Nel **terzo trimestre del 2016 la produzione** di energia elettrica delle **Fonti Non Programmabili (eolico)** è stata di 583 GWh, rispetto al terzo trimestre 2015 (528 GWh), in aumento di circa il 2% in Italia (da 361 GWh a 368 GWh) e del 28% all'estero (da 167 GWh a 215 GWh). Il lieve incremento delle produzioni in Italia (+7 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente migliori di quelle del 2015, in particolare in Sicilia e in Calabria. Per quel che riguarda l'estero, le produzioni sono superiori di 48 GWh grazie al contributo fornito dai nuovi parchi eolici in Francia, Germania e Polonia, nonostante nel terzo trimestre 2016 si sia riscontrata una ventosità particolarmente scarsa in Francia e Germania. Nei **primi nove mesi del 2016** la produzione è stata di 2.631 GWh, in crescita rispetto al 2015 (2.011 GWh), con una produzione in aumento di circa l'11% in Italia (da 1.542 GWh a 1.711 GWh) e del 96% all'estero (da 469 GWh a 920 GWh). L'incremento delle produzioni in Italia (+169 GWh) è dovuto a condizioni di ventosità complessivamente migliori di quelle del 2015, in particolare in Campania, Puglia, Sicilia e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, l'incremento complessivo di 451 GWh è attribuibile principalmente al contributo dei nuovi parchi in Francia, Polonia e Germania.

Nel corso del **terzo trimestre 2016 la produzione netta di energia elettrica delle Fonti Programmabili (termoelettrico e idroelettrico)** è stata di 1.017 GWh, in crescita rispetto ai 724 GWh dello stesso periodo del 2015, grazie al contributo delle produzioni di ERG Hydro, pari a 277 GWh (non presente nel terzo trimestre del 2015). La produzione di energia elettrica nel periodo di **ERG Power** è stata di 740 GWh, in lieve aumento rispetto al terzo trimestre 2015 (724 GWh), mentre i ricavi sono risultati in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a seguito sia dei minori prezzi zonal (-12% del prezzo zonale Sicilia "baseload") sia del mancato recupero dei costi garantito nel 2015 dal "corrispettivo di reintegro" riconosciuto dalla normativa in materia di Unità Essenziali. **Nei primi nove mesi del 2016** la produzione netta di energia elettrica delle fonti programmabili è stata di 3.061 GWh, in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2015, grazie al contributo delle produzioni di **ERG Hydro**, pari a 1.028 GWh (non presente nei primi nove mesi del 2015). Nel periodo la produzione netta di energia elettrica di **ERG Power** è stata di 2.032 GWh, in aumento rispetto ai primi nove mesi del 2015 (1.935 GWh) anche a seguito della minor durata della fermata di manutenzione generale programmata del modulo 2 effettuata nel 2016 rispetto alla manutenzione generale programmata del modulo 1 dell'impianto CCGT avvenuta nel 1° semestre 2015. I ricavi sono diminuiti a seguito della riduzione generale dei prezzi di vendita dell'energia elettrica, compensata solo parzialmente dal "corrispettivo di reintegro" spettante fino

alla vigenza del regime delle Unità Essenziali, terminato il 27 maggio, oltreché dall'aumento delle quantità complessivamente vendute.

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

Il **13 luglio 2016** Massimo Derchi, Amministratore Delegato di ERG Renew e Dirigente con responsabilità strategiche, ha rassegnato le dimissioni da tutte le cariche ricoperte per cogliere nuove opportunità professionali all'esterno del Gruppo ERG. Il Consiglio di Amministrazione di ERG Renew, riunitosi in pari data, ha pertanto provveduto a nominare Amministratore Delegato Luca Bettonte, già consigliere di ERG Renew dal 2008 e attuale Amministratore Delegato di ERG, e a cooptare quale Consigliere di ERG Renew Pietro Tittoni, Dirigente con responsabilità strategiche, al quale è stato attribuito il ruolo di Direttore Generale.

Il **3 agosto 2016** ERG Wind France 1 SAS, società francese controllata da ERG Renew, ha sottoscritto un contratto di finanziamento nella forma di *non-recourse portfolio project finance* per sei parchi eolici situati in Francia, con una capacità totale installata di 63,4 MW, di proprietà delle sue società controllate. I parchi, entrati in esercizio fra il 2005 e il 2008, sono stati acquisiti da ERG Renew il 27 luglio 2015 da Macquarie European Infrastructure Fund. Il finanziamento, per una cifra di 42 milioni di Euro e una durata di 9,5 anni, è stato sottoscritto da UniCredit Bank AG in qualità di *lender e Mandated Lead Arranger (MLA)*.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il **12 ottobre 2016** ERG ha sottoscritto e perfezionato un accordo con UniCredit che prevede la permuta di tutte le azioni già detenute da UniCredit in ERG Renew, pari a n. 7.692.308 e corrispondenti al 7,14% del relativo capitale sociale con n. 6.012.800 di azioni proprie ordinarie ERG corrispondenti al 4,00% della totalità delle azioni rappresentanti il capitale sociale di ERG. Il concambio col quale è stata concordata la permuta è pari a circa 0,78 azioni ordinarie ERG per ciascuna azione ERG Renew, sulla base di un valore di 12,8 € attribuito a ciascuna azione ordinaria ERG. Il concambio è stato calcolato sulla base del *Fair Value* attribuito alle azioni ERG e alla partecipazione ERG Renew già di UniCredit determinato tramite la metodologia *Discounted Cash Flow*, supportato anche dalle valutazioni appositamente effettuate da un perito indipendente. ERG, ad esito dell'operazione, detiene n. 1.503.200 azioni proprie ordinarie ERG pari all'1% del relativo capitale sociale. Il Consiglio di Amministrazione di ERG ha approvato in pari data l'operazione e in particolare l'alienazione delle predette azioni proprie ordinarie ERG nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti di ERG tenutasi il 3 maggio 2016. Nel contesto dell'operazione, UniCredit ha assunto nei confronti di ERG un impegno di *lock-up* della durata di 180 giorni, in virtù del quale UniCredit non potrà vendere le azioni ERG acquistate per effetto della permuta.

Il **26 ottobre 2016** nel corso della presentazione del *CDP Climate Leadership Awards*, a Milano, ERG ha ricevuto l'*Award* come *Best Newcomer Italy* assegnato dal *Carbon Disclosure Project (CDP)*, in collaborazione con Borsa Italiana, con una valutazione di ingresso B (in una scala che va da A a D).

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, consentendo al Gruppo di divenire l'ottavo operatore eolico *on-shore* in Europa. Il 2016 beneficerà in particolare del pieno contributo dei tre nuovi parchi eolici in Polonia, la cui costruzione è stata progressivamente ultimata nel corso del 2015 per una potenza installata complessiva di 82 MW, dell'acquisizione a luglio 2015 di altri sei parchi in Francia per una potenza di 63 MW, dell'incremento della potenza installata di 20 MW in Bulgaria e Romania a seguito dello

scioglimento a fine 2015 della *joint venture* LUKERG Renew e dell'acquisto, ad inizio 2016, di undici parchi eolici in Francia (124 MW) e sei in Germania (82 MW), con una potenza installata complessiva di 206 MW. Si ricorda, inoltre, che nell'ambito della suddetta operazione sono state anche acquisite 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. I risultati del 2016, a livello di margine operativo lordo, sono previsti quindi in significativa crescita grazie al contributo dei nuovi impianti, nonostante l'impatto dei prezzi dell'energia in significativa diminuzione rispetto al 2015. Nel 2016 i risultati risentiranno 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 (termoelettrico e idroelettrico):

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 Produzione, composto da un portafoglio di impianti presenti in Umbria, Marche e Lazio, con una potenza complessiva di 527 MW; l'apporto della costituita 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 seguito dell'entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi avvenuta a partire dal 28 maggio 2016. Tuttavia, fino a tale data, i risultati sono stati soddisfacenti e 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, ciò grazie al maggior contributo rispetto al budget degli impianti, dell'*Energy Management* e del controllo dei costi centrali. Tali fattori, infatti, permetteranno di compensare l'impatto negativo dei prezzi dell'energia elettrica decisamente inferiori alle aspettative di Piano.

Ulteriori informazioni

Progetto "One Company"

Il Gruppo ERG, a valle del completamento del proprio processo di riconversione industriale, ha intrapreso nel 2016 un profondo programma di consolidamento societario, organizzativo e operativo, in coerenza con la nuova missione e dimensione industriale di operatore europeo elettrico indipendente (IPP – *Independent Power Producer*). In questo ambito si inserisce il progetto denominato "**One Company**" che porta ad una significativa revisione della struttura organizzativa e societaria del Gruppo, con l'obiettivo di renderla più funzionale al nuovo modello di *business*.

La riorganizzazione societaria, che sarà efficace dal 1 gennaio 2017, prevede la fusione per incorporazione di ERG Services S.p.A. in ERG S.p.A. – il cui progetto è stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione, rispettivamente, l'8 e il 9 novembre u.s. – e la fusione per incorporazione di ERG Renew S.p.A. e di ERG Renew Operations & Maintenance S.r.l. in ERG Power Generation S.p.A. – il cui progetto è stato approvato dai relativi Consigli di Amministrazione l'8 novembre u.s. Il nuovo assetto societario sarà caratterizzato dalla presenza di una società di generazione e vendita di energia denominata "ERG Power Generation S.p.A.", interamente controllata da ERG S.p.A., dedicata alla gestione complessiva e integrata delle tre diverse e complementari tecnologie di produzione di cui oggi il Gruppo dispone e alla vendita di energia

elettrica attraverso un'unica struttura centralizzata di *Energy Management*.

Con riferimento ad ERG S.p.A. la riorganizzazione prevede in particolare:

- la creazione di una nuova area dedicata allo sviluppo del *business* (*Business Development*), a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, con il compito di assicurare il raggiungimento degli obiettivi di crescita geografici, tecnologici e di mercato nel breve e nel medio termine;
- la creazione di un'unica funzione di *Risk Management* integrato per un più accurato e tempestivo controllo dei rischi tipici del nuovo modello di *business*;
- l'accentramento dei processi di acquisto di beni e servizi per creare valore attraverso l'ottenimento di sinergie operative e dimensionali;
- l'accentramento di alcune funzioni di *staff* ora in parte dislocate nelle società oggetto di fusione per aumentarne l'efficacia, il coordinamento e la tempestività d'azione;
- l'accentramento in un'unica funzione delle competenze in ambito *Information Technology Communication* (ITC) sia per rispondere alle esigenze immediate del nuovo modello di *business* che per cogliere le potenziali opportunità derivanti dalla continua diffusione della digitalizzazione informatica.

L'obiettivo del progetto mira ad ottimizzare l'uso delle leve per la creazione di valore tipiche di un IPP e ad una maggiore efficacia del funzionamento del modello gestionale, attraverso:

- l'inserimento e/o il potenziamento di funzioni aziendali dedicate alle aree chiave per la creazione di valore sia nel breve che nel medio-lungo termine;
- la semplificazione e l'accentramento di alcune strutture organizzative del Gruppo con conseguenti vantaggi dal punto di vista del funzionamento operativo;
- l'adeguamento della struttura societaria per renderla più aderente alle attuali necessità del modello di *business*;
- l'ulteriore ottimizzazione, velocizzazione e omogeneizzazione dei processi decisionali *core*;
- la valorizzazione delle risorse e delle competenze attualmente presenti nel Gruppo;
- la realizzazione di sinergie e la riduzione dei costi complessivi di amministrazione e gestione.

Informazioni sulla fusione di ERG Services S.p.A. in ERG S.p.A.

In considerazione del fatto che ERG S.p.A. controlla interamente ERG Services S.p.A., la fusione sarà semplificata e pertanto sottoposta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., così come previsto dall'art. 2505 del codice civile e dall'art. 17 dello statuto sociale di ERG S.p.A. Trattandosi di una fusione semplificata ERG S.p.A. non procederà ad alcun aumento del proprio capitale sociale né assegnerà azioni in sostituzione della partecipazione detenuta nella società oggetto di incorporazione che verrà annullata senza concambio in esito alla fusione. Parimenti non è prevista alcuna modifica dello statuto sociale di ERG S.p.A. Gli effetti reali della fusione decorreranno dal primo giorno del mese successivo a quello in cui avverrà l'ultima delle iscrizioni dell'atto di fusione nell'ufficio del registro delle imprese presso la CCIAA di Genova, ove risultano iscritte entrambe le società, gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno dal 1 gennaio 2017. Gli azionisti di ERG S.p.A. che rappresentano almeno il 5% del capitale sociale, con domanda indirizzata alla società entro otto giorni dal deposito del progetto di fusione approvato dal Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., potranno chiedere – ai sensi dell'art. 2505, terzo comma, del codice civile – che la decisione di approvazione della fusione sia demandata all'Assemblea straordinaria degli azionisti. La fusione beneficia dell'esenzione dall'applicazione della Procedura sulle operazioni con parti correlate di ERG S.p.A. prevista con riferimento alle operazioni con società controllate. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dall'operazione di fusione non derivi alcun diritto di recesso previsto dall'art. 2437 del codice civile.

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 nel Resoconto Intermedio 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 terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2016 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 11.00 (CET), 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 S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato Nis-Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 10 novembre 2016 alle ore 7.30 (CET), 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 30 settembre 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 Head of Media Relations - tel. + 39 010 2401364 cell. + 39 335 8053395
Emanuela Delucchi IR Manager – tel. + 39 010 2401806 – e-mail: edelucchi@erg.eu - 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 gli utili (perdite) su magazzino e 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 Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto.

Sintesi dei risultati

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015	(milioni di Euro)	2016	2015
Principali dati economici				
227	216	Ricavi della gestione caratteristica	757	713
78	66	Margine operativo lordo a valori correnti	351	264
13	25	Risultato operativo netto a valori correnti	158	141
19	(5)	Risultato netto	94	69
19	(4)	di cui Risultato netto di Gruppo	92	66
9	19	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	83	76
Principali dati finanziari				
3.289	2.196	Capitale investito netto	3.289	2.196
1.612	1.725	Patrimonio netto	1.612	1.725
1.677	471	Indebitamento finanziario netto totale	1.677	471
1.332	1.201	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾	1.332	1.201
51%	21%	Leva finanziaria	51%	21%
34%	31%	Ebitda Margin %	46%	37%
Dati operativi				
1.720	1.446	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	1.720	1.446
583	528	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	2.631	2.011
480	480	Capacità installata impianti termoelettrici	480	480
740	724	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	2.032	1.935
527	0	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	527	0
277	0	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	1.028	0
3.093	2.449	Vendite totali di energia elettrica	9.140	7.439
12	17	Investimenti ⁽³⁾	31	69
721	588	Dipendenti a fine periodo	721	588
Indicatori di mercato				
40,9	56,7	Prezzo di riferimento elettricità - Italia (baseload) ⁽⁴⁾	38,4	52,1
100,1	99,9	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	100,1	99,9
54,3	61,9	Prezzo zonale Sicilia (baseload)	46,1	57,9
45,4	61,0	Prezzo zonale Centro Nord (peak)	41,8	56,6
138,4	153,2	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG - in Italia	136,2	147,8
91,9	96,1	Feed In Tariff - Germania ⁽⁵⁾	92,1	96,1
88,6	90,8	Feed In Tariff - Francia ⁽⁵⁾	88,6	91,3
96,4	95,0	Feed In Tariff - Bulgaria ⁽⁵⁾	96,6	96,3
32,6	35,1	Prezzo energia elettrica - Polonia	32,7	35,1
7,1	26,5	Prezzo certificato di origine - Polonia	11,8	26,5
27,2	29,7	Prezzo energia elettrica - Romania ⁽⁶⁾	27,4	31,1
29,6	29,6	Prezzo certificato verde - Romania ⁽⁷⁾	29,6	29,6

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i ricavi ed 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 S.p.A. dei parchi eolici in Bulgaria e del parco Gebeleis 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 ricavi e 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 ed 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

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		(milioni di Euro)		
		Ricavi della gestione caratteristica:		
71	71	Fonti Non Programmabili	316	270
71	71	Eolico	316	270
155	144	Fonti Programmabili	440	447
129	144	Termoelettrico ⁽¹⁾	353	447
26	0	Idroelettrico	87	0
8	5	Corporate	24	16
(8)	(3)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(23)	(19)
227	216	Totale ricavi della gestione caratteristica	757	713
		Margine operativo lordo:		
43	45	Fonti Non Programmabili	230	202
43	45	Eolico	230	202
36	27	Fonti Programmabili	129	78
19	27	Termoelettrico ⁽¹⁾	70	78
17	0	Idroelettrico	59	0
(2)	(6)	Corporate	(8)	(16)
78	66	Margine operativo lordo a valori correnti	351	264
		Ammortamenti e svalutazioni:		
(42)	(33)	Fonti Non Programmabili	(125)	(99)
(42)	(33)	Eolico	(125)	(99)
(22)	(7)	Fonti Programmabili	(67)	(22)
(7)	(7)	Termoelettrico	(22)	(22)
(15)	0	Idroelettrico	(44)	0
(1)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(65)	(41)	Ammortamenti a valori correnti	(193)	(123)
		Risultato operativo netto:		
2	12	Fonti Non Programmabili	105	103
2	12	Eolico	105	103
14	19	Fonti Programmabili	62	56
11	19	Termoelettrico ⁽¹⁾	48	56
3	0	Idroelettrico	14	0
(3)	(6)	Corporate	(10)	(18)
13	25	Risultato operativo netto a valori correnti	158	141
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
8	15	Fonti Non Programmabili	21	62
8	15	Eolico	21	62
3	2	Fonti Programmabili	8	5
2	2	Termoelettrico	6	5
1	0	Idroelettrico	2	0
0	0	Corporate	1	1
12	17	Totale investimenti	31	69

⁽¹⁾ Include contributo *Energy Management*

Conto economico riclassificato

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

3°trimestre		Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
226,8	210,7	Ricavi della gestione caratteristica	757,0	694,8
3,5	1,1	Altri ricavi e proventi	11,6	6,9
230,4	211,8	RICAVI TOTALI	768,7	701,7
(90,7)	(100,7)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(221,7)	(312,4)
(48,6)	(37,7)	Costi per servizi e altri costi operativi	(152,7)	(105,7)
(13,5)	(13,2)	Costi del lavoro	(45,5)	(38,9)
77,6	60,2	MARGINE OPERATIVO LORDO	348,8	244,6
(64,6)	(39,4)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(193,2)	(116,8)
13,1	20,8	Risultato operativo netto	155,6	127,8
(18,0)	(13,1)	Proventi (oneri) finanziari netti	(64,0)	(40,4)
19,8	(8,8)	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	28,1	4,4
14,9	(1,1)	Risultato prima delle imposte	119,6	91,8
4,0	(3,5)	Imposte sul reddito	(25,2)	(22,8)
18,9	(4,6)	Risultato d'esercizio	94,4	69,0
0,6	0,3	Risultato di azionisti terzi	(2,4)	(3,1)
19,5	(4,3)	Risultato netto di Gruppo	92,0	65,9

Stato patrimoniale riclassificato

30/09/2015	Stato Patrimoniale riclassificato	30/09/2016	30/06/2016	31/12/2015
	(milioni di Euro)			
2.163,4	Capitale immobilizzato	3.409,0	3.454,1	3.223,9
220,1	Capitale circolante operativo netto	205,7	313,1	202,1
(3,5)	Tattamento di fine rapporto	(6,4)	(6,4)	(5,5)
353,6	Altre attività	365,6	369,9	324,7
(537,3)	Altre passività	(685,4)	(697,6)	(621,1)
2.196,1	Capitale investito netto	3.288,5	3.433,2	3.124,2
1.674,5	Patrimonio netto di Gruppo	1.559,7	1.540,7	1.626,0
50,8	Patrimonio netto di terzi	51,8	52,4	50,3
470,9	Indebitamento finanziario netto	1.677,0	1.840,1	1.447,9
2.196,2	Mezzi propri e debiti finanziari	3.288,5	3.433,2	3.124,2

Cash flow

3° trimestre		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:	Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		(milioni di Euro)		
70,5	43,3	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	302,0	183,3
0,0	(9,1)	Pagamento di imposte sul reddito	(8,7)	(107,9)
107,4	(19,5)	Variazione circolante operativo netto	(2,4)	(30,5)
(3,1)	9,4	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(32,1)	23,1
174,7	24,0	TOTALE	258,9	68,0
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(12,3)	(16,9)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(28,0)	(67,6)
0,9	(1,5)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	5,4	(1,0)
0,0	0,0	Conguaglio prezzo di cessione ERG Oil Sicilia	0,0	(0,5)
(11,4)	(18,4)	Totale	(22,6)	(69,0)
		FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	0,0	Dividendi distribuiti	(142,8)	(71,4)
(0,4)	(4,0)	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	(16,4)	8,8
(0,4)	(4,0)	Totale	(159,2)	(62,6)
0,2	(70,3)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(306,3)	(77,2)
163,2	(68,8)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(229,1)	(140,8)
1.840,1	402,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.447,9	330,1
(163,2)	68,8	VARIAZIONE DEL PERIODO	229,1	140,8
1.677,0	470,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.677,0	470,9

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

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nei primi nove mesi del 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 magazzino¹** 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

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		MARGINE OPERATIVO LORDO		
77,6	60,2	Margine operativo lordo	348,8	244,6
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
		Corporate		
0,0	0,6	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	1,4
0,0	0,0	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0
0,0	0,0	- Oneri accessori altre operazioni	0,0	0,0
0,0	0,0	- Svalutazione certificati ambientali	0,0	2,6
0,0	0,0	- Proventi ed oneri relativi ad anni precedenti	0,0	0,0
0,0	1,7	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	1,7
		Fonti Programmabili		
0,0	0,1	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,3	1,0
0,0	0,0	- Oneri accessori operazione ERG Hydro	0,0	0,0
		Fonti Non Programmabili		
0,0	0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,9	0,0
(0,0)	1,9	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,9	2,5
77,6	64,6	Margine operativo lordo a valori correnti	350,9	253,8
0,0	1,8	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	10,2
77,6	66,4	Margine operativo lordo a valori correnti adjusted	350,9	264,0

AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

(64,6)	(39,4)	Ammortamenti a valori correnti	(193,2)	(116,8)
0,0	(2,0)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	(5,9)
(64,6)	(41,3)	Ammortamenti a valori correnti adjusted	(193,2)	(122,7)

RISULTATO OPERATIVO NETTO

13,0	25,2	Risultato operativo netto a valori correnti	157,6	137,1
0,0	(0,1)	Contributo 50% di LUKERG Renew a valori correnti	0,0	4,4
13,0	25,1	Risultato operativo netto a valori correnti adjusted	157,6	141,5

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2016	2015		2016	2015
		RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
19,5	(4,3)	Risultato netto di Gruppo	92,0	65,9
(0,4)	19,1	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(6,4)	7,3
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,0	0,0	<i>Esclusione plusvalenza cessione ERG Oil Sicilia</i>	0,0	0,5
0,0	0,0	<i>Esclusione stralcio effetto Robin Tax su anticipate e differite</i>	0,0	(2,9)
0,0	0,0	<i>Esclusione Oneri accessori acquisizione ERG Hydro</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione Svalutazione certificati ambientali</i>	0,0	1,9
(0,0)	2,1	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,8	2,7
0,5	1,1	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,8	(1,5)
0,0	0,0	<i>Esclusione contributi e altri proventi (oneri) anni precedenti</i>	0,0	0,0
0,0	(0,4)	<i>Esclusione oneri accessori altre operazioni</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione effetto prepayment finanziamenti</i>	5,9	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione impatto adeguamento imposte</i>	0,0	0,0
0,0	1,3	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,8	2,0
0,0	0,0	<i>Esclusione proventi straordinari scioglimento Joint Venture LukErg</i>	0,0	0,0
0,0	0,0	<i>Esclusione accantonamento rischi partecipazioni</i>	0,0	0,0
(11,0)	0,0	<i>Esclusione oneri / proventi finanziari su opzione minorities</i>	(11,0)	0,0
8,6	19,0	Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	82,9	75,8

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