



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2017**

MOL consolidato recurring¹: 151 milioni di Euro, 163 milioni nel primo trimestre 2016

Risultato netto di Gruppo recurring²: 61 milioni di Euro, 57 milioni nel primo trimestre 2016

Genova, 12 maggio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2017.

Risultati finanziari consolidati recurring

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo trimestre		
	2017	2016	Var. %
MOL	151	163	-7%
Risultato operativo netto	90	99	-9%
Risultato netto di Gruppo	61	57	5%

	31.03.17	31.12.16	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.464	1.557	-93
Leverage³	45%	47%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: **“I risultati del primo trimestre sono senza dubbio soddisfacenti, se si considera in particolare la scarsa ventosità in Italia ed in Francia rispetto all’elevata produzione registrata nel primo trimestre del 2016, la prevista minore capacità eolica incentivata, e con riferimento al termoelettrico il preannunciato mutato contesto regolatorio e competitivo in Sicilia. Tali effetti sono stati in parte compensati da uno scenario prezzi favorevole in Italia, di cui ha beneficiato soprattutto il nucleo idroelettrico di Terni grazie anche alla flessibilità dei propri impianti, per alcuni dei quali sono stati inoltre riconosciuti incentivi pregressi. Importante anche il recupero del valore delle perdite di produzione degli anni passati degli impianti eolici usciti dal sistema incentivante, per fermi macchina allora richiesti dal gestore della rete. Prosegue infine il nostro piano di espansione all’estero con circa 100 nuovi MW, parte acquisiti e parte costruiti, che saranno pienamente operativi entro fine anno. Alla luce di tali risultati siamo quindi confidenti di poter raggiungere la *guidance* per il 2017 che prevede, a fine anno, un MOL di 430 milioni di Euro ed un indebitamento netto di 1.450 milioni inclusivi del pagamento del dividendo di euro 0,50 per azione, e di 140 milioni di investimenti destinati soprattutto alla crescita nell’eolico all’estero”.**

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

² Il risultato netto di Gruppo recurring **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

Premessa

Si precisa che in data 23 febbraio 2017 il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. ha deliberato, ai sensi dell'art. 82-ter del Regolamento Emittenti, di continuare a predisporre, in via volontaria, i resoconti intermedi di gestione (al 31 marzo e al 30 settembre) in linea con i contenuti dei resoconti intermedi degli esercizi precedenti, conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) che verranno approvati e conseguentemente pubblicati in continuità con l'informativa fino ad oggi data al mercato, ovvero entro 45 giorni dalla chiusura del primo e del terzo trimestre dell'esercizio.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione applicati per il presente Resoconto sono gli stessi indicati nel Bilancio Consolidato 2016 a cui si fa rinvio.

Primo trimestre 2017

Nel primo trimestre 2017 i **ricavi della gestione caratteristica** sono pari a 303 milioni, in lieve aumento rispetto ai 295 milioni del primo trimestre 2016, in presenza di minori produzioni più che compensate dall'incremento medio dei prezzi dell'energia. Tale voce include anche le maggiori vendite effettuate nell'ambito dell'attività di copertura dalle oscillazioni di prezzo fatte da Energy Management, i minori ricavi relativi ai parchi eolici usciti dal meccanismo incentivante in parte compensati grazie al meccanismo di recupero degli incentivi relativi alle mancate produzioni per fermi richiesti da Terna negli esercizi precedenti. Il primo trimestre 2016 comprendeva il "corrispettivo di reintegro" riconosciuto a fronte dei vincoli imposti sulla modulazione dell'impianto CCGT in applicazione della normativa in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico per circa 18 milioni.

Risultati finanziari consolidati

Il **marginale operativo lordo recurring** si attesta a 151 milioni, inferiore rispetto ai 163 milioni registrati nel primo trimestre 2016. La variazione riflette i seguenti fattori:

Fonti Non Programmabili: margine operativo lordo pari a 104 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (117 milioni), in conseguenza principalmente di una minore ventosità e produzione in Italia e in Francia, dove si sono registrate condizioni di ventosità particolarmente sfavorevoli. Tali effetti sono stati solo parzialmente compensati da un andamento dei prezzi più favorevole in Italia oltretutto da ulteriori azioni di efficienza sui costi. Si segnala inoltre che la quasi totalità della produzione eolica in Italia nel primo trimestre 2017 ha beneficiato della tariffa incentivante (ex Certificato Verde), per un importo unitario pari a circa 107 Euro/MWh in crescita rispetto all'analogo periodo del 2016 (circa 100 Euro/MWh).

Fonti Programmabili: margine operativo lordo di 50 milioni, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente (48 milioni). Il contributo fornito dal nucleo idroelettrico è risultato pari a 35 milioni in forte incremento rispetto ai 21 milioni nel 2016 grazie principalmente alla flessibilità degli impianti a cogliere i prezzi di picco particolarmente favorevoli durante il trimestre nell'area Centro Nord in un contesto di idraulicità sostanzialmente invariata rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Si segnala inoltre che tra la fine 2016 ed il primo trimestre del 2017, al termine di un iter di verifiche con il GSE, è stata annullata la revoca IAFR agli impianti di Cotilia (48 MW) e Sigillo (5 MW), che pertanto sono titolati al riconoscimento di incentivi (oltre al recupero dei pregressi). Il risultato del termoelettrico, pari a 15 milioni, risulta in diminuzione rispetto ai 27 milioni del primo trimestre 2016 che beneficiava ancora del "corrispettivo di reintegro" riconosciuto a fronte dei vincoli imposti sulla modulazione dell'impianto CCGT in applicazione della normativa in materia di Unità Essenziali per la sicurezza del sistema elettrico, in vigore fino al 27 maggio 2016 per circa 18 milioni. Si segnala infine l'importante contributo alla marginalità apportato dai ricavi per Titoli di Efficienza Energetica spettanti all'impianto CCGT in quanto qualificato come cogenerativo ad alto rendimento in una misura tale da farne uno dei maggiori beneficiari di Titoli di Efficienza Energetica in Italia.

Il **risultato operativo netto recurring** è stato pari a 90 milioni (99 milioni del primo trimestre 2016) dopo ammortamenti per 62 milioni (64 milioni nel primo trimestre 2016).

Il **risultato netto di Gruppo recurring** è stato pari a 61 milioni, in crescita rispetto al risultato di 57 milioni del primo trimestre 2016, in conseguenza dei già commentati minori risultati operativi più che compensati da minori ammortamenti, minori oneri finanziari netti e dei maggiori proventi della partecipazione in TotalErg (consolidata ad equity).

Il risultato del 2016 includeva anche il valore negativo di circa 3 milioni a titolo di interessenze di minoranza.

Il **risultato netto di Gruppo⁴** è stato pari a 65 milioni (48 milioni nel primo trimestre 2016). Si ricorda che il risultato 2016 risentiva rispetto al risultato netto di Gruppo recurring delle importanti perdite sul valore di magazzino di TotalErg per effetto dei ribassi del prezzo del greggio e dei prodotti petroliferi.

Nel primo trimestre 2017 gli **investimenti di Gruppo** sono stati 11 milioni (4 milioni nel primo trimestre 2016) di cui il 73% nel settore Non Programmabili (49% nel primo trimestre 2016), principalmente relativi alla costruzione del parco eolico di Brockaghboy in Irlanda del Nord, e il 23% nel settore Programmabili (37% nel primo trimestre 2016).

L'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 1.464 milioni, in decremento di 93 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per il flusso di cassa operativo netto positivo in parte compensato dalla stagionale dinamica del capitale circolante e dagli investimenti del periodo.

Investimenti

Milioni di Euro	Primo trimestre	
	2017	2016
Fonti Non programmabili	8	2
Eolico	8	2
Fonti Programmabili	2	2
Termoelettrico	2	1
Idroelettrico	1	1
Corporate	0	1
Totale investimenti	11	4

Nel **primo trimestre 2017** il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali complessivamente per 10,7 milioni (4 milioni nell'analogo periodo del 2016) di cui 10,1 milioni relativi ad immobilizzi materiali (3,3 milioni nel primo trimestre 2016) e 0,6 milioni ad immobilizzi immateriali (0,7 milioni nel primo trimestre 2016).

Fonti Non Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2017 si riferiscono principalmente agli esborsi sostenuti da ERG Power Generation a seguito dei lavori per la realizzazione del sopra citato parco eolico in Irlanda del Nord per circa 7 milioni. Più in dettaglio, il parco di Brockaghboy sarà costituito da diciannove aerogeneratori Nordex N90 da 2,5 MW, per 47,5 MW complessivi la cui costruzione è prevista essere completata, coerentemente con la tempistica di connessione alla rete di distribuzione, entro il terzo trimestre del 2017, per poi completare la fase di "commissioning" nel corso del quarto trimestre.

Fonti Programmabili

Gli investimenti del primo trimestre 2017 si riferiscono principalmente all'impianto CCGT di ERG Power, che ha proseguito le iniziative mirate a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti, incluse le attività di unificazione del centro di controllo e dei sistemi informativi. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

⁴ Include utili (perdite) su magazzino per 4 milioni (- 8 milioni nel primo trimestre 2016) e poste non caratteristiche per 0 milioni (- 2 milioni nel primo trimestre 2016). I valori sono al netto degli effetti fiscali. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

Dati operativi

Le vendite di energia elettrica del Gruppo ERG, effettuate in Italia tramite l'Energy Management di ERG Power Generation S.p.A., fanno riferimento all'energia elettrica prodotta dai propri impianti eolici, termoelettrici e idroelettrici, nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici.

Nel corso del **primo trimestre 2017**, le **vendite totali di energia elettrica** sono risultate pari a 3,5 TWh (3,3 TWh nell'analogo periodo del 2016), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 2,0 TWh (2,3 TWh nell'analogo periodo del 2016), di cui circa 0,4 TWh all'estero e 1,6 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (2,0% nel primo trimestre 2016).

Anno 2016	Produzione Energia Elettrica (GWh)	1° trimestre	
		2017	2016
3.501	Produzione eolica	1.062	1.226
2.220	di cui Italia	658	774
1.281	di cui Estero	405	452
2.693	Produzione termoelettrica	600	695
1.358	Produzione idroelettrica	386	384
7.552	Totale	2.048	2.306

Nel primo trimestre del 2017 **la produzione di energia elettrica da Fonti Non Programmabili** è stata pari a 1.062 GWh, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2016 (1.226 GWh), con una produzione in calo circa del 15% in Italia (da 774 GWh a 658 GWh) e del 10% all'estero (da 452 GWh a 405 GWh).

La diminuzione delle produzioni in Italia (-117 GWh) è legato a condizioni anemologiche deboli rispetto agli usuali valori stagionali e significativamente inferiori a quelle particolarmente elevate registrate nel primo trimestre del 2016, in particolare in Sicilia, Campania, Calabria, e Sardegna. Per quel che riguarda l'estero, la diminuzione complessiva di 47 GWh è attribuibile principalmente alle minori produzioni dei parchi in Francia.

Nel corso del primo trimestre 2017 **la produzione netta di energia elettrica da Fonti Programmabili** (termoelettrico e idroelettrico) è stata complessivamente di 986 GWh, in diminuzione rispetto al primo trimestre 2016 (1.080 GWh), a seguito della minore produzione netta di energia elettrica di ERG Power (in diminuzione da 695 GWh a 600 GWh), mentre il contributo degli asset idroelettrici di ERG Hydro è risultato sostanzialmente immutato (386 GWh nel primo trimestre 2017 rispetto ai 384 GWh dell'analogo periodo del 2016).

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

In data 8 marzo 2017 ERG, tramite la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., ha acquisito da DIF RE Erneuerbare Energien 1 GmbH e da DIF RE Erneuerbare Energien 3 GmbH il 100% del capitale di sei società di diritto tedesco titolari di sei parchi eolici in Germania.

I parchi, con una capacità installata di 48,4 MW hanno una produzione annua media attesa di circa 84 GWh, pari a circa 66.000 t di emissione di CO2 evitata, sono entrati in esercizio nel 2007 ed hanno una scadenza media degli incentivi al 2027.

Il prezzo pagato a titolo di equity value è di 14,4 milioni di Euro cui corrisponde un enterprise value di circa 40 milioni di Euro, l'EBITDA annuo medio atteso è di circa 5 milioni di euro.

Il closing dell'operazione è stato perfezionato in data 2 maggio 2017.

L'operazione, coerentemente con la strategia di crescita e di diversificazione all'estero, consente ad ERG di consolidare la propria posizione nel mercato eolico on shore tedesco, con una potenza installata di 216 MW.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data **20 aprile 2017**, al termine dei lavori assembleari, il Dott. Luigi Ferraris, Consigliere Indipendente nonché membro del Comitato Strategico, ha rassegnato con efficacia immediata le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di ERG S.p.A. per cogliere nuove opportunità professionali. Al momento delle sue dimissioni il Dott. Luigi Ferraris non risultava detenere azioni della Società.

In data **2 maggio 2017** ERG, tramite la propria controllata ERG Power Generation, ha perfezionato l'acquisizione da DIF RE Erneuerbare Energien 1 GmbH e DIF RE Erneuerbare Energien 3 GmbH del 100% del capitale di sei società di diritto tedesco titolari di sei parchi eolici in Germania, con una capacità totale installata di 48,4 MW.

Evoluzione prevedibile della gestione

Fonti Non Programmabili

ERG prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale nel Wind, grazie alla quale dal 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 2017 beneficerà del contributo dei nuovi parchi all'estero con l'entrata in esercizio nell'ultima parte dell'anno dell'impianto di circa 48 MW, costruito in Irlanda del Nord (UK) e dei nuovi parchi acquisiti in Germania per 48,5 MW, con i quali ERG consolida la propria posizione a circa 216 MW, divenendo l'ottavo operatore eolico nel paese.

Per quanto riguarda l'Italia il margine operativo lordo è previsto in diminuzione a seguito dell'uscita progressiva nel corso dell'anno dal sistema incentivante di circa 214MW, e da una previsione di ventosità inferiore che già include la scarsa ventosità registrata nei primi mesi dell'anno. Tali effetti saranno parzialmente compensati dal maggior prezzo dell'incentivo il cui valore viene determinato sulla base del prezzo medio dell'energia elettrica registrato nel 2016, da un parziale recupero dello scenario prezzi alla luce dell'andamento registrato nei primi mesi dell'anno, e dal riconoscimento del valore delle limitazioni alla produzione imposte dal gestore della rete elettrica negli esercizi precedenti con riferimento ai MW usciti dal sistema incentivante.

In generale il risultato operativo lordo complessivo del Wind è atteso quindi in leggera diminuzione.

Fonti Programmabili

ERG nel corso del 2017 continuerà nell'operazione di consolidamento del Nucleo idroelettrico di Terni e nel miglioramento dell'efficienza operativa dell'impianto CCGT di ERG Power.

Per quanto riguarda il Nucleo idroelettrico si prevedono risultati in crescita grazie migliori prezzi di vendita, al maggior prezzo dell'incentivo di cui beneficia circa il 40% delle produzioni, queste ultime previste in leggero calo rispetto all'anno precedente, e alla maggiore capacità incentivata a seguito del riconoscimento IAFR per gli impianti di Cotilla e Sigillo ed alla partecipazione al mercato dei servizi di dispacciamento, nonché per le azioni di continuo efficientamento.

Per l'impianto Termoelettrico si prevedono risultati in riduzione a seguito del venire meno della normativa sulle Unità Essenziali e del relativo contributo alla copertura dei costi fissi, associato alla piena entrata in esercizio del cavo Sorgente-Rizziconi avvenuta a partire dal 28 maggio 2016 che tende a comprimere la redditività, in parte mitigata dalla partecipazione al mercato dei servizi di dispacciamento, dalla massimizzazione della cogeneratività ad alto rendimento, dai recuperi di efficienza operativa e dall'attività di Energy Management.

Nel complesso per l'esercizio 2017 si attende un margine operativo lordo di circa 430 milioni di Euro nonostante un perimetro incentivato in diminuzione nel Wind in Italia e il venir meno del regime di reintegro costi delle unità essenziali sul Termoelettrico; tali effetti vengono in parte compensati dallo sviluppo di nuova capacità produttiva nel Wind all'estero, dalla massimizzazione delle attività di Energy Management su tutti i mercati e dalla ricerca continua di efficienze sui costi operativi sia di business che centrali.

La generazione di cassa di ERG consentirà di ridurre l'indebitamento di circa 100 milioni di Euro a circa 1.450 milioni di Euro (1.557 nel 2016) a fronte di nuovi investimenti previsti per circa 140 milioni, della distribuzione ordinaria del dividendo a 0,50 € per azione e del pagamento degli oneri finanziari.

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione, in relazione alle dimissioni rassegnate il 20 aprile 2017 dal Dott. Luigi Ferraris dalla carica di Consigliere di Amministrazione di ERG S.p.A. e membro del Comitato Strategico, ha provveduto a nominare, su proposta del Comitato Nomine e Compensi, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile e dell'art. 15 dello Statuto Sociale, quale nuovo Consigliere della Società, il Dott. Alessandro Careri⁵ (già Consigliere di Amministrazione di ERG S.p.A. da giugno 2011 ad aprile 2015 e membro del Comitato Strategico, attualmente Presidente del Consiglio di Amministrazione di TotalErg S.p.A.) che resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti di ERG S.p.A.

Alla data odierna il Consigliere Alessandro Careri non risulta detenere azioni della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, valutato positivamente l'indipendenza del Consigliere Alessandro Careri con riferimento a quanto previsto dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico della Finanza.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine deliberato di non integrare l'attuale composizione del Comitato Strategico.

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 recurring.

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 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, alle ore 12.00 (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 S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e-Market Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 12 maggio 2017 alle ore 7,45 (CEST), è a disposizione del pubblico sul sito internet della Società (www.erg.eu) nella sezione "Media/Comunicati Stampa", presso Borsa Italiana S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e-Market Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2017 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 S.p.A. e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato e-Market Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

Sabina Alzona Head of Media Relations - tel. + 39 010 2401804 cell. + 39 340 1091311
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

⁵ Il curriculum del Consigliere Alessandro Careri è disponibile sul sito internet della Società (www.erg.eu).

Sintesi dei risultati

Anno	1° trimestre		
	2017	2016	
2016	(milioni di Euro)		
Principali dati economici			
1.025	Ricavi della gestione caratteristica	303	295
455	Margine operativo lordo recurring	151	163
202	Risultato operativo netto recurring	90	99
125	Risultato netto	65	51
122	di cui Risultato netto di Gruppo	65	48
107	Risultato netto di Gruppo recurring ⁽¹⁾	61	57
Principali dati finanziari			
3.286	Capitale investito netto	3.269	3.454
1.729	Patrimonio netto	1.805	1.713
1.557	Indebitamento finanziario netto totale	1.464	1.741
1.276	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾	1.279	1.461
47%	Leva finanziaria	45%	50%
44%	Ebitda Margin %	50%	55%
Dati operativi			
1.720	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.720
3.501	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	1.062
480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480
2.693	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	600
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	MW	527
1.358	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	386
12.303	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	3.538
60	Investimenti ⁽³⁾	milioni di Euro	11
715	Dipendenti a fine periodo	Unità	715
Indicatori di mercato			
42,8	Prezzo di riferimento elettricità - Italia (baseload) ⁽⁴⁾	Euro/MWh	57,5
100,1	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	Euro/MWh	107,3
47,6	Prezzo zonale Sicilia (baseload)	Euro/MWh	56,5
47,6	Prezzo zonale Centro Nord (peak)	Euro/MWh	67,8
139,0	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG - in Italia	Euro/MWh	147,4
92,6	Feed In Tariff - Germania ⁽⁵⁾	Euro/MWh	93,8
88,7	Feed In Tariff - Francia ⁽⁵⁾	Euro/MWh	89,0
84,0	Feed In Tariff - Bulgaria ⁽⁵⁾	Euro/MWh	96,7
33,4	Prezzo energia elettrica - Polonia	Euro/MWh	36,0
10,8	Prezzo certificato di origine - Polonia	Euro/MWh	5,8
27,3	Prezzo energia elettrica - Romania ⁽⁶⁾	Euro/MWh	28,7
29,5	Prezzo certificato verde - Romania ⁽⁷⁾	Euro/MWh	29,4

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business sono indicati i ricavi ed i risultati economici *recurring* con l'esclusione pertanto delle poste *no recurring* (non caratteristiche).

⁽¹⁾ non include gli utili (perdite) su magazzino di TotalErg, le poste *no recurring* (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 306,5 milioni di Euro effettuati nel 2016.

⁽⁴⁾ Prezzo Unico Nazionale

⁽⁵⁾ i valori di Feed in Tariff all'estero si riferiscono ai prezzi ottenuti dagli impianti eolici

⁽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	
		2017	2016
2016	(milioni di Euro)		
	Ricavi della gestione caratteristica:		
423	Fonti Non Programmabili	137	145
423	Eolico	137	145
601	Fonti Programmabili	165	152
479	Termoelettrico ⁽¹⁾	119	122
122	Idroelettrico	46	30
32	Corporate	10	8
(31)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(10)	(9)
1.025	Totale ricavi della gestione caratteristica	303	295
	Margine operativo lordo:		
308	Fonti Non Programmabili	104	117
308	Eolico	104	117
161	Fonti Programmabili	50	48
77	Termoelettrico ⁽¹⁾	14	27
84	Idroelettrico	35	21
(13)	Corporate	(2)	(2)
455	Margine operativo lordo recurring	151	163
	Ammortamenti e svalutazioni:		
(163)	Fonti Non Programmabili	(38)	(41)
(163)	Eolico	(38)	(41)
(88)	Fonti Programmabili	(23)	(22)
(30)	Termoelettrico	(8)	(7)
(58)	Idroelettrico	(15)	(15)
(3)	Corporate	(1)	(1)
(254)	Ammortamenti recurring	(62)	(64)
	Risultato operativo netto:		
145	Fonti Non Programmabili	65	75
145	Eolico	65	75
73	Fonti Programmabili	27	26
47	Termoelettrico ⁽¹⁾	7	20
26	Idroelettrico	21	6
(16)	Corporate	(3)	(3)
202	Risultato operativo netto recurring	90	99
	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
44	Fonti Non Programmabili	8	2
44	Eolico	8	2
13	Fonti Programmabili	2	2
10	Termoelettrico	2	1
4	Idroelettrico	1	1
3	Corporate	0	1
60	Totale investimenti	11	4

Conto economico riclassificato

Si precisa che i risultati economici-patrimoniali del primo trimestre 2016 di seguito esposti **includono le poste non ricorrenti**.

Nel primo trimestre 2017 non sono state rilevate poste non ricorrenti.

Si rimanda al capitolo "Indicatori alternativi di performance" per l'analisi dei risultati al netto di tali poste che meglio rappresentano l'andamento gestionale del gruppo.

Anno 2016	Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	1° trimestre	
		2017	2016
1.025,5	Ricavi della gestione caratteristica	302,6	295,4
16,3	Altri ricavi e proventi	2,8	3,2
1.041,8	RICAVI TOTALI	305,4	298,5
(330,2)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(99,6)	(73,3)
(196,0)	Costi per servizi e altri costi operativi	(39,3)	(48,9)
(62,3)	Costi del lavoro	(15,2)	(14,6)
453,3	MARGINE OPERATIVO LORDO	151,3	161,8
(253,7)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(61,5)	(64,1)
199,6	Risultato operativo netto	89,8	97,7
(83,9)	Proventi (oneri) finanziari netti	(16,5)	(20,7)
37,7	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	10,7	(5,5)
153,5	Risultato prima delle imposte	83,9	71,5
(28,7)	Imposte sul reddito	(18,9)	(20,6)
124,9	Risultato d'esercizio	65,0	50,9
(2,4)	Risultato di azionisti terzi	0,0	(3,1)
122,5	Risultato netto di Gruppo	65,0	47,8

Stato patrimoniale riclassificato

Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2017	31/12/2016
(milioni di Euro)		
Capitale immobilizzato	3.337,6	3.372,2
Capitale circolante operativo netto	203,8	160,2
Trattamento di fine rapporto	(6,9)	(6,7)
Altre attività	355,9	310,1
Altre passività	(621,3)	(549,5)
Capitale investito netto	3.269,0	3.286,3
Patrimonio netto di Gruppo	1.804,7	1.729,1
Patrimonio netto di terzi	0,0	0,0
Indebitamento finanziario netto	1.464,3	1.557,2
Mezzi propri e debiti finanziari	3.269,0	3.286,3

Cash flow

Anno 2016	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO: (milioni di Euro)	1trimestre	
		2017	2016
381,3	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	134,9	145,4
(14,2)	Pagamento di imposte sul reddito	0,0	0,0
69,5	Variazione circolante operativo netto	(40,5)	(90,9)
(34,3)	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	2,9	(19,9)
402,3	TOTALE	97,3	34,7
	FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(55,9)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(10,7)	(8,2)
(0,1)	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(0,2)	0,8
(56,1)	Totale	(11,0)	(7,4)
	FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
(142,8)	Dividendi distribuiti	0,0	0,0
(6,2)	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	6,6	(14,5)
(149,0)	Totale	6,6	(14,5)
(306,5)	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	0,0	(306,3)
(109,3)	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	92,9	(293,5)
1.447,9	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.557,2	1.447,9
109,3	VARIAZIONE DEL PERIODO	(92,9)	293,5
1.557,2	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.464,3	1.741,4

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

⁽²⁾ la variazione dell'area di consolidamento nel 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 con l'esclusione delle poste non caratteristiche e utili (perdite) su magazzino⁶.

A partire dal presente Resoconto tali risultati, precedentemente denominati "a valori correnti", saranno indicati con la definizione "recurring".

I risultati *recurring* 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 *recurring*.

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.

⁶ 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 *recurring*

Anno 2016	1° trimestre	
	2017	2016
MARGINE OPERATIVO LORDO		
453,3 Margine operativo lordo	151,3	161,8
<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
Fonti Programmabili		
0,3 - Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
Fonti Non Programmabili		
0,9 - Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,0
0,9 - Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	0,8
455,4 Margine operativo lordo a valori correnti	151,3	162,6

Anno 2016	1° trimestre	
	2017	2016
RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
122,5 Risultato netto di Gruppo	65,0	47,8
(15,7) <i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(4,4)	7,9
<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,8 <i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,0	0,7
4,1 <i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,0	0,1
5,9 <i>Esclusione effetto prepayment finanziamenti</i>	0,0	0,9
0,8 <i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,0	0,0
(11,0) <i>Esclusione oneri / proventi finanziari su opzione minorities</i>	0,0	0,0
107,3 Risultato netto di Gruppo a valori correnti ⁽¹⁾	60,6	57,5