



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2018**

MOL consolidato adjusted¹: 162 milioni di Euro, 151 milioni nel primo trimestre 2017 restated²

Risultato netto di Gruppo adjusted¹: 56 milioni di Euro, 54 milioni nel primo trimestre 2017 restated²

Genova, 15 maggio 2018 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi ieri, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2018.

Risultati finanziari consolidati *adjusted*¹

Principali dati economici (milioni di Euro)	Primo trimestre		
	2018	2017 restated ²	Var. %
MOL	162	151	+7%
Risultato operativo netto	94	90	+5%
Risultato netto di Gruppo	56	54	+3%

	31.03.18	31.12.17	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.229	1.233	-4
Leverage³	38%	40%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: **“Molto bene i risultati del primo trimestre in miglioramento rispetto all’anno scorso. La crescita a parità di perimetro delle produzioni nell’idroelettrico e nell’eolico, cui si aggiungono il contributo dei nuovi asset nel solare, e quello della maggiore potenza eolica installata in Francia, in Germania e seppur temporaneamente in Gran Bretagna, ha consentito di compensare sia uno scenario prezzi ed incentivi inferiore, che la diminuzione della potenza eolica incentivata. Buona anche la performance del termoelettrico che, grazie alla flessibilità del proprio impianto ed all’attività di Energy Management, ha incrementato la propria redditività nel periodo, beneficiando inoltre nel trimestre di prezzi più alti per i Titoli di Efficienza Energetica prodotti. Alla luce di questi risultati siamo decisamente confidenti nel confermare la *guidance* per l’EBITDA previsto a fine anno di 475 milioni di euro. Infine, per riflettere la recente acquisizione in Francia di Epuron, il cui Closing è previsto in questi giorni e che di fatto rappresenta un’anticipazione ed accelerazione degli investimenti previsti nel Piano, incrementiamo a circa 500 milioni di Euro la previsione degli investimenti a fine anno, dai precedenti 450 milioni, e l’indebitamento netto a circa 1.300 milioni di Euro, dai precedenti 1.260 milioni, inclusivo della imminente distribuzione di dividendi per 172 milioni di euro.”**

¹ Al fine di facilitare la comprensione dell’andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti con l’esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items); tali risultati sono indicati con la definizione “adjusted”. Per la definizione degli indicatori e la riconciliazione dei relativi importi si rimanda a quanto indicato nello specifica sezione del presente Comunicato “Indicatori Alternativi di Performance”

² Per la definizione e riconciliazione dei valori Restated si rimanda a quanto indicato nelle Premesse del presente Comunicato

³ Rapporto fra i debiti finanziari totali netti (incluso il *project financing*) ed il capitale investito netto

Premesse

- **Informativa trimestrale**

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.

- **Dati comparativi restated**

- La cessione di **TotalErg**, perfezionata in data 10 gennaio 2018, ha segnato la definitiva uscita dal mondo OIL del Gruppo ERG, la cui attività a partire dal 2018 si posiziona pertanto in via esclusiva nel mercato della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Il confronto dei risultati del 2018 con quelli dei corrispondenti periodi del 2017 risente quindi di tale cambiamento di perimetro: pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo posizionamento strategico ed industriale del Gruppo si è proceduto a modificare i dati economici comparativi 2017 escludendo i risultati adjusted⁴ della joint venture TotalErg precedentemente consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti". Nel primo trimestre 2017 tale contributo risultava positivo per 6 milioni (+24 milioni nell'intero esercizio 2017).
- A partire dal 1° gennaio 2018 è applicato il principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** con impatti non significativi sul Bilancio Consolidato del Gruppo. In particolare per alcuni contratti ERG è stata identificata come "agent" prevedendo una rappresentazione dei ricavi a valori netti per evidenziare il solo margine di intermediazione.

(milioni di Euro)	1° trimestre 2017	Deconsolidamento TotalErg	Riclassifiche IFRS 15	1° trimestre 2017 restated
Principali dati economici				
Ricavi della gestione caratteristica	303	(0)	(2)	300
Margine operativo lordo recurring	151	0	0	151
Risultato operativo netto recurring	90	0	0	90
Risultato netto	65	(11)	0	54
di cui Risultato netto di Gruppo	65	(11)	0	54
Risultato netto di Gruppo recurring	61	(6)	0	54

Primo trimestre 2018

Nel primo trimestre 2018 i **ricavi della gestione caratteristica** sono pari a 284 milioni, in diminuzione rispetto ai 300 milioni del 2017.

Il **margine operativo lordo adjusted** si attesta a 162 milioni, superiore rispetto ai 151 milioni registrati nel 2017. La variazione riflette i seguenti fattori:

Eolico: margine operativo lordo pari a 107 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (104 milioni), in conseguenza principalmente dei migliori risultati all'estero (+7 milioni) grazie alle maggiori produzioni dovute sia ad una buona ventosità che al contributo del parco eolico di Brockaghboy in UK e alle maggiori capacità installate in Francia e Germania. I maggiori risultati all'estero sono stati solo in parte compensati dai minori risultati dei parchi eolici in Italia (-4 milioni), dovuti principalmente alle minori produzioni incentivate (72% del totale rispetto all'86% del 2017) e al minor valore dell'incentivo unitario (99 Euro/MWh rispetto ai 107 Euro/MWh), parzialmente compensati dalle maggiori produzioni e dalle attività di copertura dell'Energy Management.

Solare: margine operativo lordo pari a 5 milioni, relativo agli impianti acquisiti a inizio 2018 da Forvei, di cui 5 milioni per ricavi da conto energia e 1 milione da ricavi a mercato, al netto di circa 1 milione di costi fissi relativi principalmente a costi di manutenzione.

⁴ Al netto degli special items e degli utili (perdite) su magazzino

Idroelettrico: margine operativo lordo di 35 milioni, risulta in linea rispetto all'esercizio precedente che beneficiava tuttavia per 8 milioni del recupero di incentivi pregressi legati all'annullamento della revoca IAFR di alcuni impianti. Al netto di tale effetto i risultati sono in forte crescita grazie all'elevata idraulicità registrata nel periodo ed in particolare nel mese di marzo.

Termoelettrico: il risultato del termoelettrico, pari a 18 milioni, in aumento di 4 milioni rispetto ai 14 milioni del primo trimestre 2017 a seguito della maggiore performance riscontrata sui mercati dell'energia grazie all'effetto delle coperture ed alla modulazione della produzione, nonché per il permanere di una redditività elevata dei Titoli di Efficienza Energetica spettanti all'impianto CCGT in quanto qualificato come cogenerativo ad alto rendimento. Tali elementi hanno più che compensato un andamento meno profittevole dello spark spread in quanto i prezzi dell'energia non incorporano ancora appieno l'aumento del costo del gas e della CO2.

Il **risultato operativo netto adjusted** è stato pari a 94 milioni (90 milioni nel primo trimestre 2017) dopo ammortamenti per 69 milioni (62 milioni nel 2017).

Il **risultato netto di Gruppo adjusted** è stato pari a 56 milioni, in lieve crescita rispetto al risultato di 54 milioni del primo trimestre 2017 restated, in conseguenza dei già commentati maggiori risultati operativi.

Il **risultato netto di Gruppo** è stato pari a 85 milioni (54 milioni nel primo trimestre 2017 restated) e riflette, oltre che i già commentati maggiori risultati operativi netti la plusvalenza relativa alla cessione di Brockaghboy.

L'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 1.229 milioni, in lieve decremento (-4 milioni) rispetto al 31 dicembre 2017 e riflette principalmente il positivo flusso di cassa operativo del periodo (98 milioni), l'incasso del corrispettivo di cessione di TotalErg (180 milioni) e di Brockaghboy (106 milioni) in parte compensati dagli impatti derivanti dall'acquisizione degli impianti solari in Italia (346 milioni) e di due parchi eolici in Francia (12 milioni).

Investimenti

Milioni di Euro	Primo trimestre	
	2018	2017
Eolico	17	8
Solare	346	n.a.
Idroelettrico	0	1
Termoelettrico	2	2
Corporate	1	0
Totale investimenti	365	11

Nel primo trimestre 2018 gli **investimenti** sono stati 365 milioni (11 milioni nel primo trimestre 2017) e si riferiscono principalmente all'acquisizione degli impianti solari in Italia (346 milioni di Euro) e di due parchi eolici in Francia (12 milioni). Inoltre nel periodo sono stati effettuati investimenti **in immobilizzazioni materiali ed immateriali per 8 milioni** di cui il 65% nel settore Eolico (74% nel 2017), principalmente relativi al progetto Linda in Germania, il 19% nel settore Termoelettrico (17% nel 2017) e il 10% nel settore Corporate (4% nel 2017).

Eolico: gli investimenti del primo trimestre 2018 (17 milioni) si riferiscono principalmente all'acquisizione da Vent d'Est SAS del 75% del capitale di due società titolari di due parchi eolici per una capacità complessiva di 16,25 MW (Parc Eolienne de la Voie Sacrée SAS di 12,0 MW, entrato in esercizio nel 2007 e Parc Eolienne d'Epense SAS di 4,25 MW, entrato in esercizio nel 2005) ed all'acquisizione del progetto Linda per la realizzazione di un parco eolico in Germania della potenza di 21,6 MW.

Solare: gli investimenti del periodo si riferiscono all'acquisizione di 30 impianti fotovoltaici, entrati in esercizio tra il 2010 e il 2011, collocati in 8 regioni comprese tra il Nord e il Sud Italia, con una capacità installata di 89 MW ed una produzione annua di circa 136 GWh. Il 100% della capacità installata beneficia di incentivi con scadenza media al 2030. L'*enterprise value* dell'operazione è stato pari a circa 346 milioni di Euro, inclusivo della valutazione al fair value dei finanziamenti relativi all'acquisizione.

Idroelettrico: gli investimenti dell'idroelettrico, pari a 0,3 milioni, si riferiscono principalmente a commesse di mantenimento ed a progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

Termoelettrico: gli investimenti del primo trimestre 2018 (2 milioni) si riferiscono principalmente all'impianto CCGT di ERG Power, che ha proseguito le iniziative mirate di investimento volte a preservare l'efficienza operativa, la flessibilità e l'affidabilità degli impianti. Sono proseguiti, altresì, i progetti previsti in ambito di Salute, Sicurezza e Ambiente.

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, idroelettrici e solari, nonché ad acquisti su mercati organizzati e tramite contratti bilaterali fisici.

Nel corso del primo trimestre 2018, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 3,7 TWh (3,5 TWh nell'analogo periodo del 2017), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 2,2 TWh (2,0 TWh nell'analogo periodo del 2017), di cui circa 0,5 TWh all'estero e 1,7 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa il 2,1% della domanda di energia elettrica in Italia (2,1% anche nel primo trimestre 2017).

Produzioni Energia Elettrica (GWh)	1° trimestre		Δ	Δ%
	2018	2017		
Produzione eolica	1.219	1.062	157	15%
<i>di cui Italia</i>	732	658	75	11%
<i>di cui Estero</i>	487	405	82	20%
Produzione solare	21	n.a.	n.a.	n.a.
Produzione idroelettrica	469	386	84	22%
Produzione termoelettrica	527	600	-73	-12%
Produzioni complessive impianti ERG	2.237	2.048	189	9%

Per quanto riguarda le produzioni, nel primo trimestre del 2018 si segnala in particolare:

Eolico: la **produzione eolica** è stata pari a 1.219 GWh, in aumento rispetto al primo trimestre 2017 (1.062 GWh), in crescita di circa l'11% in Italia (da 658 GWh a 732 GWh) ed in aumento del 20% all'estero (da 405 GWh a 487 GWh). La crescita delle produzioni in Italia (+75 GWh) è legata a condizioni anemologiche superiori a quelle registrate nel primo trimestre 2017 sostanzialmente in tutte le regioni.

Per quel che riguarda l'estero, l'aumento di +82 GWh è attribuibile al contributo dell'impianto in Irlanda del Nord (29 GWh), oltre che alle maggiori produzioni in Francia e Germania che hanno beneficiato anche delle produzioni degli impianti tedeschi (DIF) e francesi (Vent d'est) rispettivamente per 23 GWh e 11 GWh non presenti nell'analogo periodo del 2017. Tali maggiori produzioni all'estero sono state in parte mitigate da minori produzioni nell'Europa dell'Est (-20 GWh) rispetto allo stesso periodo del 2017.

Solare: la **produzione solare** è stata pari a 21 GWh e riferisce agli impianti acquisiti a inizio anno.

Idroelettrico: la **produzione idroelettrica**, che beneficia della buona idraulicità riscontrata nel periodo, è stata complessivamente di 469 GWh, in aumento rispetto allo stesso periodo del 2017 (405 GWh), nonché alla media storica decennale.

Termoelettrico: la **produzione termoelettrica** è stata di 527 GWh, in calo di 73 GWh rispetto allo stesso periodo del 2017 (600 GWh).

Principali fatti avvenuti nel corso del trimestre

In data **10 gennaio 2018** ERG ha ceduto il 51% delle azioni di TotalErg S.p.A. e del 51% delle quote di

Total Italia S.r.l. L'operazione si è conclusa a seguito dell'approvazione da parte dell'Autorità Antitrust competente ed al completamento della scissione del suddetto ramo di azienda di TotalErg S.p.A. a favore di Total Italia S.r.l..

In data **12 gennaio 2018** ERG ha acquisito, attraverso la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., da VEI Green S.r.l., holding di investimento controllata da PFH S.p.A. e partecipata da primari investitori istituzionali italiani, il 100% di ForVeI S.r.l., nono operatore fotovoltaico in Italia con una capacità totale installata di 89 MW.

In data **12 gennaio 2018** ERG, attraverso la propria controllata ERG Wind Park Beteiligungs GmbH, ha acquisito il 100% del capitale di Windpark Linda GmbH & Co. KG, società che detiene i permessi per la realizzazione di un parco eolico in Germania della potenza di 21,6 MW ed una produzione stimata a regime di circa 50 GWh annui.

In data **7 marzo 2018** il CdA ERG ha approvato il Piano Strategico 2018-2022,

In data **21 marzo 2018** ERG, attraverso la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha acquisito da Vent d'Est SAS il 75% del capitale di due società titolari di due parchi eolici in Francia per una capacità complessiva di 16,25 MW

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data **6 aprile 2018** ERG, attraverso la propria controllata ERG Power Generation S.p.A., ha sottoscritto un accordo con Impax New Energy Holding Cooperatief W.A., per l'acquisizione in Francia di due parchi eolici (26 MW) e di una pipeline di circa 750 MW. Il Closing dell'operazione è previsto nel corso del secondo trimestre del 2018.

In data **23 aprile 2018** l'Assemblea degli azionisti di ERG S.p.A. ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, confermando Edoardo Garrone alla Presidenza e deliberando il pagamento di un dividendo di 1,15 Euro per azione di cui 0,40 Euro straordinario. Il Consiglio di Amministrazione di ERG ha confermato Alessandro Garrone Vice Presidente esecutivo, Giovanni Mondini Vice Presidente e Luca Bettonte Amministratore Delegato.

In data **27 aprile 2018** ERG, attraverso la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha sottoscritto un accordo con Global Wind Power France per l'acquisizione del 100% del capitale di WP France SAS, società titolare dei diritti, permessi e autorizzazioni di un progetto di un parco eolico in Francia da 6,9 MW.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di scenario e performance nel 2018:

Eolico: ERG prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale nel Wind, grazie all'acquisto di due parchi eolici in Francia per 26MW e una società di sviluppo con una pipeline di 750MW, che permetteranno di raggiungere entro la fine del 2018 una capacità installata nel Paese di circa 300MW.

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 72MW e del minor prezzo dell'incentivo il cui valore viene determinato sulla base del prezzo medio dell'energia elettrica registrato nel 2017. Tali effetti saranno solo marginalmente compensati dalla ventosità attesa di poco superiore a quella registrata nel 2017.

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

Solare: ERG nel 2018 è entrata nel Solare con l'acquisizione di FORVEI (89 MW), rafforzando ulteriormente la propria strategia di diversificazione tecnologica. Inoltre, la dimensione rilevante dell'operazione consentirà di ampliare ed ottimizzare il portafoglio di Energy Management e di capitalizzare le competenze industriali nella gestione degli assets.

In generale il risultato operativo lordo complessivo del Solare contribuirà ad aumentare il risultato del gruppo rispetto al 2017, anno in cui il gruppo non era ancora entrato in questa tecnologia.

Idroelettrico: ERG nel corso del 2018 continuerà nell'operazione di consolidamento del Nucleo idroelettrico di Terni. Si prevedono risultati in crescita grazie ai maggiori volumi attesi rispetto all'anno precedente, tali da più che compensare il minore prezzo dell'incentivo di cui beneficia circa il 40% delle produzioni e i ricavi legati al recupero di incentivi pregressi di circa 8 milioni di cui aveva beneficiato l'idroelettrico nel 2017.

Termoelettrico: ERG nel corso del 2018 continuerà nel miglioramento dell'efficienza operativa dell'impianto CCGT di ERG Power. Si prevedono risultati in riduzione a seguito di uno scenario prezzi meno favorevole, in parte mitigati 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 2018 si attende un margine operativo lordo di circa 475 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto al 2017 nonostante un perimetro incentivato in diminuzione nel Wind in Italia e il minor prezzo incentivo Grin (99 vs 107 €/MWh su volumi incentivati Wind e Hydro); tali effetti vengono compensati dalla previsione di maggiori volumi su Hydro e dal contributo dei nuovi assets del Solare.

La generazione di cassa di ERG, sia operativa che derivante dalle dismissioni di TotalErg e Brockaghboy, consentirà di mantenere l'indebitamento sostanzialmente stabile a circa 1,3 miliardi (1,2 nel 2017) compensando i nuovi investimenti per circa 500 milioni, la distribuzione ordinaria e straordinaria del dividendo a 1,15€ per azione e il pagamento degli oneri finanziari.

Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Nomine e Compensi e sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, ha definito le condizioni necessarie a dare attuazione al Piano di incentivazione di lungo termine 2018-2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione, sempre su proposta del Comitato Nomine e Compensi e sentito il parere favorevole del Collegio Sindacale, il 7 marzo 2018 nonché dall'Assemblea degli Azionisti il 23 aprile 2018 ai sensi dell'articolo 114-bis del Testo Unico della Finanza. Si richiama al riguardo quanto illustrato, ai fini dell'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2018, nel documento informativo redatto ai sensi dell'art. 114-bis del Testo Unico della Finanza e nella relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza disponibili sul sito internet della Società (www.erg.eu). La Società provvederà a fornire al mercato le informazioni relative al Piano di incentivazione di lungo termine 2018-2020 in occasione delle comunicazioni previste dall'art. 84-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione – su proposta del Comitato Nomine e Compensi e con il parere favorevole del Collegio Sindacale – ha determinato in continuità con le decisioni assunte nel corso del triennio 2015-2017 e coerentemente con la vigente Politica di remunerazione della Società, la remunerazione del Presidente, del Vice Presidente Esecutivo e del Vice Presidente, per l'esercizio 2018, dell'Amministratore Delegato per il triennio 2018-2020 e di quei membri del Comitato Strategico che non sono dipendenti del Gruppo e non ricoprono cariche nel Consiglio di Amministrazione, per l'esercizio 2018.

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 11,00 (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 eMarket Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 15 maggio 2018 alle ore 7,50 (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 eMarket Storage (www.emarketstorage.com). Il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 31 marzo 2018 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 eMarket 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](https://twitter.com/ergnow)

Sintesi dei risultati

Anno 2017 restated	(milioni di Euro)	1°trimestre	
		2018	2017 restated
Principali dati economici			
1.056	Ricavi della gestione caratteristica	284	300
472	Margine operativo lordo adjusted	162	151
220	Risultato operativo netto adjusted	94	90
207	Risultato netto	85	54
207	di cui Risultato netto di Gruppo	85	54
117	Risultato netto di Gruppo adjusted ⁽¹⁾	56	54
Principali dati finanziari			
3.110	Capitale investito netto	3.197	3.269
1.877	Patrimonio netto	1.968	1.805
1.233	Indebitamento finanziario netto totale ⁽²⁾	1.229	1.464
1.115	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽³⁾	1.365	1.279
40%	Leva finanziaria	38%	45%
45%	Ebitda Margin %	57%	50%
Dati operativi			
1.814	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	<i>MW</i>	1.783
3.613	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	<i>milioni di KWh</i>	1.219
480	Capacità installata impianti termoelettrici	<i>MW</i>	480
2.453	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	<i>milioni di KWh</i>	527
527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	<i>MW</i>	527
1.144	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	<i>milioni di KWh</i>	469
n.a.	Capacità installata impianti solari a fine periodo	<i>MW</i>	90
n.a.	Produzione di energia elettrica da impianti solari	<i>milioni di KWh</i>	21
11.747	Vendite totali di energia elettrica	<i>milioni di KWh</i>	3.654
54	Investimenti ⁽⁴⁾	<i>milioni di Euro</i>	365
714	Dipendenti a fine periodo	<i>Unità</i>	714
Ricavi netti unitari			
144,0	Eolico Italia	<i>Euro/MWh</i>	125,9
96,4	Eolico Germania	<i>Euro/MWh</i>	93,4
88,3	Eolico Francia	<i>Euro/MWh</i>	87,5
45,5	Eolico Polonia	<i>Euro/MWh</i>	50,0
62,5	Eolico Bulgaria	<i>Euro/MWh</i>	71,1
57,8	Eolico Romania	<i>Euro/MWh</i>	49,7
97,9	Eolico UK	<i>Euro/MWh</i>	100,4
n.a.	Solare	<i>Euro/MWh</i>	288,5
109,1	Idroelettrico	<i>Euro/MWh</i>	94,0
45,5	Termoelettrico	<i>Euro/MWh</i>	50,8

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business sono indicati i ricavi ed i risultati economici *adjusted* con l'esclusione pertanto degli special items. I dati comparativi 2017 restated non tengono conto dei risultati di TotalErg, ceduta nel gennaio 2018.

⁽¹⁾ non include gli *special items* e le relative imposte teoriche correlate

⁽²⁾ comprende il credito finanziario non corrente verso api S.p.A. (36 milioni) quale componente differita del prezzo di cessione TotalErg

⁽³⁾ al lordo delle disponibilità liquide ed escluso il fair value dei derivati a copertura dei tassi

⁽⁴⁾ in immobilizzazioni materiali ed immateriali. Comprendono gli investimenti M&A pari a 357 milioni effettuati nel 1° trimestre 2018 per l'acquisizione delle società del Gruppo ForVei (solare) e per le acquisizioni di società titolari di parchi eolici in Francia e Germania. Nell'anno 2017 gli investimenti M&A erano pari a 39,5 milioni

Sintesi dei risultati per settore

Anno 2017 restated	(milioni di Euro)	1°trimestre	
		2018	2017 restated
Ricavi della gestione caratteristica <i>adjusted</i>			
445	Eolico	133	137
n.a.	Solare	6	n.a.
137	Idroelettrico	44	46
473	Termoelettrico ⁽¹⁾	101	117
38	Corporate	9	10
(37)	<i>Ricavi infrasettori</i>	(9)	(10)
1.056	Totale ricavi della gestione caratteristica	284	300
Margine operativo lordo <i>adjusted</i>			
316	Eolico	107	104
n.a.	Solare	5	n.a.
94	Idroelettrico	35	35
78	Termoelettrico ⁽¹⁾	18	14
(16)	Corporate	(2)	(2)
472	Margine operativo lordo <i>recurring</i>	162	151
Ammortamenti e svalutazioni:			
(160)	Eolico	(41)	(38)
n.a.	Solare	(5)	n.a.
(58)	Idroelettrico	(15)	(15)
(31)	Termoelettrico	(8)	(8)
(3)	Corporate	(1)	(1)
(252)	Ammortamenti <i>recurring</i>	(69)	(62)
Risultato operativo netto:			
156	Eolico	66	65
n.a.	Solare	0	n.a.
35	Idroelettrico	20	21
48	Termoelettrico ⁽¹⁾	11	7
(19)	Corporate	(3)	(3)
220	Risultato operativo netto <i>recurring</i>	94	90
Investimenti ⁽²⁾			
75	Eolico	17	8
n.a.	Solare	346	n.a.
6	Idroelettrico	0	1
10	Termoelettrico	2	2
3	Corporate	1	0
94	Totale investimenti	365	11

⁽¹⁾ Include contributo Energy Management

⁽²⁾ Includono investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali ed investimenti M&A

Conto Economico riclassificato adjusted

Al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale del Gruppo, in questa sezione i risultati economici sono esposti con l'esclusione degli *special items*.

Come già indicato nelle Premesse, sono esposti i dati comparativi restated per tenere conto della variazione di perimetro legata a TotalErg e dell'applicazione dell'IFRS 15.

Per la definizione degli indicatori, la composizione degli schemi e la riconciliazione dei relativi importi nonché per la costruzione dei dati comparativi restated si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

	1°trimestre	
	2018	2017 restated
<i>(milioni di Euro)</i>		
Ricavi della gestione caratteristica	284,4	300,5
Altri ricavi e proventi	2,8	2,8
RICAVI TOTALI	287,1	303,3
Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(69,3)	(99,4)
Costi per servizi e altri costi operativi	(40,7)	(37,4)
Costi del lavoro	(14,6)	(15,2)
MARGINE OPERATIVO LORDO	162,5	151,3
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(68,6)	(61,5)
Risultato operativo netto	93,9	89,8
Proventi (oneri) finanziari netti	(18,1)	(16,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,0	0,0
Risultato prima delle imposte	75,9	73,3
Imposte sul reddito	(19,5)	(18,9)
Risultato d'esercizio	56,4	54,4
Risultato di azionisti terzi	(0,1)	0,0
Risultato netto di Gruppo	56,3	54,4

Stato Patrimoniale riclassificato

Lo stato patrimoniale riclassificato raggruppa i valori attivi e passivi dello schema di Bilancio obbligatorio, indicato nelle Note al Bilancio pubblicate in occasione della relazione finanziaria annuale e della relazione finanziaria semestrale, evidenziando gli **impieghi** di risorse nel capitale immobilizzato e in quello circolante e le relative **fonti** di finanziamento. Tali schemi sono comunque coerenti con quelli di bilancio obbligatori. Per la definizione degli indicatori delle grandezze utilizzate nello Stato Patrimoniale Riclassificato si rimanda a quanto indicato nella successiva sezione Indicatori Alternativi di Performance.

Stato Patrimoniale riclassificato	31/03/2018	31/12/2017
<i>(milioni di Euro)</i>		
Capitale immobilizzato	3.322,6	3.260,8
Capitale circolante operativo netto	196,9	150,0
Trattamento di fine rapporto	(6,4)	(6,4)
Altre attività	318,8	278,7
Altre passività	(634,9)	(573,0)
Capitale investito netto	3.197,0	3.110,1
Patrimonio netto di Gruppo	1.966,7	1.877,5
Patrimonio netto di terzi	1,2	0,0
Indebitamento finanziario netto	1.229,1	1.232,7
Mezzi propri e debiti finanziari	3.197,0	3.110,1

Cash Flow

	1° trimestre	
	2018	2017
Margine operativo lordo adjusted	162,5	151,3
Variazione capitale circolante	(64,6)	(37,5)
Cash Flow Operativo	97,9	113,8
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(8,1)	(10,7)
Acquisizioni di aziende (<i>business combination</i>)	(357,3)	-
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	(1,7)	(0,2)
Cessione partecipazione TotalErg	179,5	-
Cessione net assets Brockaghboy	105,8	-
Disinvestimenti e altre variazioni	(1,3)	-
Cash Flow da investimenti/dinvestimenti	(83,1)	(11,0)
Proventi (oneri) finanziari	(18,1)	(16,5)
Proventi (oneri) da partecipazione netti	0,0	(0,0)
Cash Flow da gestione finanziaria	(18,0)	(16,5)
Cash Flow da gestione Fiscale	-	-
Distribuzione dividendi	-	-
Altri movimenti di patrimonio netto	8,9	6,6
Cash Flow da Patrimonio Netto	8,9	6,6
Variazione area di consolidamento	(2,2)	-
Indebitamento finanziario netto iniziale	1.232,7	1.557,2
<i>Variazione netta</i>	(3,6)	(92,9)
Indebitamento finanziario netto finale	1.229,1	1.464,3

Il **Cash Flow operativo** del primo trimestre 2018 è positivo per 98 milioni, in diminuzione di 16 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2017 principalmente per dinamiche stagionali del circolante influenzate dall'uscita dall'IVA di Gruppo di TotalErg.

Il **cash flow da investimenti** è legato principalmente all'attività di M&A ed in particolare all'acquisizione di ForVei (346 milioni) e di Vent d'Est SAS (12 milioni). Per un'analisi dettagliata degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali effettuati nel periodo si rimanda al relativo capitolo.

Il cash flow da disinvestimenti è legato principalmente alla cessione della partecipazione in TotalErg e del parco eolico UK di Brockaghboy.

Il **cash flow da gestione finanziaria** si riferisce ai maggiori debiti legati agli interessi maturati nel periodo.

Il **cash flow da Patrimonio Netto** si riferisce principalmente agli effetti della transizione all'IFRS 9 alla data di prima applicazione (1° gennaio 2018) al netto dei relativi effetti fiscali. La voce comprende inoltre gli effetti dell'applicazione nel trimestre del suddetto principio

La **variazione dell'area di consolidamento** si riferisce agli effetti del consolidamento integrale di partecipazioni precedentemente rilevate con il metodo del costo in quanto non ancora operative (WP France 6) o di dimensioni non significative (ISAB Energy Solare).

Indicatori alternativi di performance

Definizioni

In data 3 dicembre 2015 la Consob ha emesso la Comunicazione n. 92543/15, che recepisce le Linee Guida riguardanti l'utilizzo e la presentazione di Indicatori Alternativi di Performance nell'ambito di informazioni finanziarie regolamentate, emanate in data 5 ottobre 2015 dall'Autorità Europea degli Strumenti finanziari e dei Mercati (ESMA). Le Linee Guida, che hanno aggiornato la Raccomandazione del CESR sugli indicatori alternativi di performance (CESR/05 – 178b), hanno la finalità di promuovere l'utilità e la trasparenza degli indicatori alternativi per migliorare la loro comparabilità, affidabilità e capacità di comprensione.

Nel presente documento sono utilizzati alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP) che sono differenti dagli indicatori finanziari espressamente previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo.

Tali indicatori alternativi sono utilizzati dal Gruppo al fine di agevolare la comunicazione delle informazioni sui risultati dei business nonché sull'indebitamento finanziario netto.

Si precisa infine che al fine di facilitare la comprensione dell'andamento gestionale dei business i risultati economici sono esposti con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items): tali risultati sono indicati con la definizione "Risultati adjusted".

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 indicate le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo nonché una riconciliazione con le voci degli schemi di bilancio adottati:

- il **Margine operativo lordo** è un indicatore della *performance* operativa calcolato sommando al Risultato Operativo Netto gli "Ammortamenti e svalutazioni". Il Margine Operativo Lordo è indicato esplicitamente come sottotale negli schemi di Bilancio.
- il **Margine operativo lordo adjusted** è il margine operativo lordo, come sopra definito, con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items).
- L'**EBITDA Margin** è un indicatore della *performance* operativa calcolato rapportando il Margine operativo lordo adjusted e i Ricavi della gestione caratteristica di ogni singolo business
- Il **Tax rate adjusted** è calcolato rapportando i valori adjusted delle imposte e dell'utile ante imposte
- Il **Risultato netto di Gruppo adjusted** è il Risultato netto di Gruppo con l'esclusione delle componenti reddituali significative aventi natura non usuale (special items) al netto dei relativi effetti fiscali
- gli **Investimenti** sono ottenuti dalla somma degli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali. A partire dal presente Resoconto comprendono inoltre il valore delle acquisizioni di net assets nell'ambito di operazioni M&A.
- Il **Capitale circolante operativo netto** è definito dalla somma di Rimanenze, Crediti commerciali e Debiti commerciali
- Il **Capitale investito netto** è determinato dalla somma algebrica del Capitale Immobilizzato, del Capitale circolante operativo netto, delle passività relative al Trattamento di fine rapporto, delle Altre attività e delle Altre passività
- L'**Indebitamento finanziario netto** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato conformemente alla comunicazione Consob 15519/2006 comprendendo inoltre il credito finanziario non corrente verso api S.p.A. (36 milioni) quale componente differita del prezzo di cessione di TotalErg oltre che la quota non corrente di attività relative ai strumenti finanziari derivati.
- La **leva finanziaria** è calcolata rapportando i debiti finanziari totali netti (inclusi i Project Financing) ed il capitale investito netto

Riconciliazione con i risultati economici *adjusted*

Anno 2017 restated	MARGINE OPERATIVO LORDO	Nota	1° trimestre	
			2018	2017 restated
457,6	Margine operativo lordo attività continue		159,2	151,3
2,3	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	3,3	-
459,9	Margine operativo lordo		162,5	151,3
12,4	Esclusione Special items: - Storno oneri accessori operazioni straordinarie		-	-
472,3	Margine operativo lordo adjusted		162,5	151,3
	AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			
(250,9)	Ammortamenti attività continue		(67,9)	(61,5)
(1,3)	Contributo Discontinuing operation (Brockaghboy)	1	(0,7)	-
(252,2)	Ammortamenti e svalutazioni adjusted		(68,6)	(61,5)
	RISULTATO NETTO DI GRUPPO			
107,9	Risultato netto di Gruppo		84,9	54,4
9,3	Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie		-	-
-	Esclusione plusvalenza cessione Brockaghboy	2	(26,3)	-
-	Esclusione proventi netti (IFRS 9) su refinancing	3	(2,3)	-
117,2	Risultato netto di Gruppo adjusted		56,3	54,4

- I risultati contabili di Brockaghboy, partecipata ceduta in data 7 marzo 2018, sono soggetti a quanto richiesto dall'IFRS 5.
Nel presente Resoconto vengono esposti e commentati nell'attività ordinaria i risultati consuntivati nel periodo 1° gennaio 2018-07 marzo 2018 dagli assets ceduti, in coerenza con l'approccio già adottato per la Relazione della gestione del Bilancio 2017.
- La già commentata cessione di Brockaghboy ha comportato la rilevazione di una plusvalenza realizzata pari a 26 milioni, al netto dei relativi effetti fiscali e di altre componenti accessorie che ai fini del presente Resoconto è considerata special item
- Nel corso del periodo il Gruppo ha proceduto alla rinegoziazione di un finanziamento. Il principio IFRS 9 non consente di differire gli effetti economici positivi della rinegoziazione dei finanziamenti sulla durata residua del debito: ciò ha comportato la contabilizzazione nel trimestre di un provento per circa 3 milioni. Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva del costo dell'indebitamento finanziario netto si è ritenuto opportuno esporre nel conto economico adjusted gli oneri finanziari assimilati al service payment del debito, riconoscendo la rilevazione di benefici della rinegoziazione differiti lungo la durata del debito e non tutti in una contabilizzazione immediata al momento della modifica. La rettifica qui commentata si riferisce principalmente allo storno del suddetto beneficio al netto degli effetti legati al reversal di analoghi proventi relativi ad operazioni di re-financing di esercizi precedenti

Di seguito la riconciliazione tra lo schema di Bilancio e gli schemi *adjusted* esposti e commentati nel presente Resoconto.

1° trimestre 2018

	Schemi di Bilancio	Storno riclassifiche IFRS 5 Brockaghboy	Storno special items	Conto economico adjusted
Ricavi della gestione caratteristica	281,4	2,9	-	284,4
Altri ricavi e proventi	1,9	0,9	-	2,8
Ricavi totali	283,3	3,8	-	287,1
Costi per acquisti	(69,8)	(0,0)	-	(69,8)
Variazioni delle rimanenze	0,4	-	-	0,4
Costi per servizi e altri costi operativi	(40,1)	(0,6)	-	(40,7)
Costi del lavoro	(14,6)	-	-	(14,6)
Margine operativo lordo	159,2	3,3	-	162,5
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(67,9)	(0,7)	-	(68,6)
Risultato operativo	91,3	2,6	-	93,9
Proventi (oneri) finanziari netti	(14,6)	(0,6)	(2,8)	(18,1)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	0,0	26,8	(26,8)	0,0
Risultato prima delle imposte	76,7	28,8	(29,6)	75,9
Imposte sul reddito	(20,3)	(0,2)	1,0	(19,5)
Risultato netto attività continue	56,5	28,5	(28,6)	56,4
Risultato netto attività cedute	28,5	(28,5)	-	-
Risultato netto di periodo	85,0	-	(28,6)	56,4
Risultato di azionisti terzi	(0,1)	-	-	(0,1)
Risultato netto di competenza del Gruppo	84,9	-	(28,6)	56,3

Dati comparativi restated 1° trimestre 2017

Si è ritenuto opportuno modificare i dati economici comparativi 2017 al fine di tenere conto di quanto di seguito commentato:

- la già commentata **cessione di TotalErg**, perfezionata in data 10 gennaio 2018, ha segnato la definitiva uscita dal mondo OIL del Gruppo ERG, la cui attività a partire dal 2018 si posiziona pertanto in via esclusiva nel mercato della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Il confronto dei risultati del 2018 con quelli dei corrispondenti periodi del 2017 risente quindi di tale cambiamento di perimetro: pertanto, al fine di facilitare la comprensione dell'andamento nei due periodi ed in considerazione del nuovo posizionamento strategico ed industriale del Gruppo si è proceduto a modificare i dati economici comparativi 2017 escludendo risultati adjusted⁵ della joint venture TotalErg precedentemente consolidati con il metodo del patrimonio netto ed esposti alla riga "Proventi (oneri) da partecipazioni netti". Nel primo trimestre 2017 tale contributo risultava positivo per 6 milioni (+24 milioni nell'intero esercizio 2017).
- a partire dal 1° gennaio 2018 è applicato il principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** con impatti non significativi sul Bilancio Consolidato del Gruppo. In particolare per alcuni contratti ERG è stata identificata come "agent" prevedendo una rappresentazione netta (netting) di alcuni costi operativi a riduzione dei ricavi.

	1° Trimestre 2017	Riclassifiche IFRS 15	Storno utili / perdite magazzino TotalErg	Storno Impatto TotalErg	1° Trimestre 2017 adjusted RESTATED
Ricavi della gestione caratteristica	302,6	(2,1)	-	-	300,5
Altri ricavi e proventi	2,8	-	-	-	2,8
Ricavi totali	305,4	(2,1)	-	-	303,3
Costi per acquisti	(98,7)	0,2	-	-	(98,5)
Variazioni delle rimanenze	(0,9)	-	-	-	(0,9)
Costi per servizi e altri costi operativi	(39,3)	1,0	-	-	(37,4)
Costi del lavoro	(15,2)	-	-	-	(15,2)
Margine operativo lordo	151,3	0,0	-	-	151,3
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(61,5)	-	-	-	(61,5)
Risultato operativo	89,8	0,0	-	-	89,8
Proventi (oneri) finanziari netti	(16,5)	-	-	-	(16,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	10,7	-	(4,4)	(6,2)	0,0
Risultato prima delle imposte	83,9	0,0	(4,4)	(6,2)	73,3
Imposte sul reddito	(18,9)	-	-	-	(18,9)
Risultato netto attività continue	65,0	0,0	(4,4)	(6,2)	54,4
Risultato netto attività cedute	-	-	-	-	-
Risultato prima degli interessi di terzi	65,0	0,0	(4,4)	(6,2)	54,4
Risultato di azionisti terzi	-	-	-	-	-
Risultato netto di competenza del Gruppo	65,0	0,0	(4,4)	(6,2)	54,4

⁵ Al netto degli special items e degli utili (perdite) su magazzino