



Comunicato stampa

**Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A.
approva il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2017**

Terzo trimestre 2017

- MOL consolidato a valori recurring¹: 98 milioni di Euro, 78 milioni nel 3° trim. 2016
- Risultato netto di Gruppo a valori recurring²: 26 milioni di Euro, 9 milioni nel 3° trim. 2016

Primi nove mesi 2017

- MOL consolidato a valori recurring: 356 milioni di Euro, 351 milioni nei 9 mesi 2016
- Risultato netto di Gruppo a valori recurring: 113 milioni di Euro, 83 milioni nei 9 mesi 2016

Genova, 10 novembre 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A., riunitosi oggi, ha approvato il Resoconto Intermedio sulla Gestione al 30 settembre 2017.

Risultati finanziari consolidati recurring

III Trimestre			Principali dati economici (milioni di Euro)	Primi nove mesi		
2017	2016	Var. %		2017	2016	Var. %
98	78	27%	MOL	356	351	2%
36	13	174%	Risultato operativo netto	168	158	7%
26	9	203%	Risultato netto di Gruppo	113	83	37%

	30.09.17	31.12.16	Variazione
Indebitamento finanziario netto (milioni di Euro)	1.370	1.557	-187
Leverage ³	43%	47%	

Luca Bettonte Amministratore Delegato di ERG ha commentato: “i risultati del trimestre sono in forte crescita rispetto allo scorso anno sia nel segmento delle fonti programmabili che in quello delle non programmabili. Bene l'Eolico che ha registrato una buona ventosità sia all'estero che in Italia, dove ha beneficiato di uno scenario prezzi favorevole, ed anche l'Idroelettrico che sfruttando la propria flessibilità ha saputo cogliere i prezzi migliori compensando così la scarsa idraulicità del periodo. Buona anche la performance del Termoelettrico supportata fra l'altro dall'andamento dei prezzi dei Certificati Bianchi. Alla luce di tali risultati e prevedendo scenari prezzi ancora favorevoli nei prossimi mesi, abbiamo rivisto al rialzo la *Guidance* per fine anno. Prevediamo un EBITDA a 455 milioni di euro in linea con il risultato del 2016, ed un indebitamento finanziario netto in ulteriore riduzione a circa 1.300 milioni di euro, grazie alla maggiore generazione di cassa, ai 71 milioni di euro di dividendi distribuiti da TotalErg e ad investimenti previsti in riduzione a 100 milioni di euro. A seguito delle recenti operazioni straordinarie, ed auspicando una prossima e più chiara definizione del quadro regolatorio e competitivo per le aree geografiche di nostro interesse, anche con riferimento al tema del *repowering*, riteniamo opportuno riprogrammare la Presentazione del Piano Industriale nei primi mesi del 2018.”

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.

Terzo trimestre

Risultati finanziari consolidati

Nel terzo trimestre 2017 i ricavi della gestione caratteristica, pari a 227 milioni, sono risultati in linea con il terzo trimestre 2016, a seguito principalmente delle maggiori produzioni eoliche rispetto all'analogo periodo del 2016, legate alle migliori condizioni meteo (ventosità) e dall'incremento medio sia dei prezzi dell'energia che dei Titoli di Efficienza Energetica. Tali effetti sono stati compensati dai minori ricavi relativi ai parchi eolici usciti dal meccanismo incentivante al netto del recupero degli incentivi relativi alle mancate produzioni per fermi richiesti da Terna negli esercizi precedenti e dai minori ricavi legati alle minori produzioni dell'impianto CCGT.

Il **marginе operativo lordo recurring** si attesta a 98 milioni, in aumento rispetto ai 78 milioni registrati nel terzo trimestre 2016. La variazione riflette i seguenti fattori:

Fonti Non Programmabili: margine operativo lordo pari a 57 milioni, in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (43 milioni), in conseguenza principalmente di una maggiore ventosità e produzione in tutte le geografie di pertinenza associato ad un generale andamento dei prezzi più favorevole in Italia oltreché da ulteriori azioni di efficienza sui costi.

Si segnala inoltre che circa l'88% (95% nel 2016) della produzione eolica in Italia nel terzo 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), durante il quale tutta l'energia prodotta beneficiava degli incentivi.

Fonti Programmabili: margine operativo lordo di 42 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente (36 milioni). Il contributo fornito dal nucleo idroelettrico è risultato pari a 19 milioni, in aumento rispetto ai 17 milioni dell'esercizio precedente grazie principalmente alla flessibilità degli impianti in grado di cogliere i prezzi di picco particolarmente favorevoli durante il trimestre nell'area Centro Nord in un contesto di idraulicità decisamente inferiore.

Il risultato del termoelettrico, pari a 23 milioni, risulta in aumento rispetto ai 19 milioni dell'analogo periodo del 2016, a seguito sia del miglior andamento dei prezzi di cessione dell'energia sia del contributo dei ricavi per Titoli di Efficienza Energetica spettanti all'impianto CCGT in quanto qualificato come cogenerativo ad alto rendimento..

Il **risultato operativo netto recurring** è stato pari a 36 milioni (13 milioni nel terzo trimestre 2016) dopo ammortamenti per 62 milioni (65 milioni nel terzo trimestre 2016).

Il **risultato netto di Gruppo recurring** è stato pari a 26 milioni, in forte crescita rispetto al risultato di 9 milioni del terzo trimestre 2016, in conseguenza dei già commentati maggiori risultati operativi, minori oneri finanziari netti e dei maggiori proventi della partecipazione in TotalErg (consolidata ad equity).

Il **risultato netto di Gruppo**⁴ è stato pari a 30 milioni (19 milioni nel terzo trimestre 2016).

L'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 1.370 milioni, in decremento di 144 milioni rispetto al 30 giugno 2017 (1.514 milioni) principalmente per il flusso di cassa operativo del periodo, per gli incassi degli

⁴ Include utili (perdite) su magazzino per +4 milioni (+1 milione nel 2016). I valori sono al netto degli effetti fiscali. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

incentivi relativi alla produzione del primo trimestre 2017, ai sensi della normativa vigente, e all'incasso della cessione dei Titoli di Efficienza Energetica prodotti nel 2016.

Primi nove mesi

Nei **primi nove mesi** del 2017 i **ricavi della gestione caratteristica** sono pari a 765 milioni, in lieve aumento rispetto ai 757 milioni dei primi nove mesi del 2016, pur in presenza di produzioni RES inferiori rispetto all'analogo periodo del 2016 per effetto di condizioni meteo (ventosità e idraulicità) estremamente avverse. Tali effetti sono stati più che compensati, principalmente, dall'incremento medio sia dei prezzi dell'energia che degli incentivi e dei Titoli di Efficienza Energetica. Tale voce riflette 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. Si ricorda che l'esercizio precedente fino al mese di maggio 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 31 milioni.

Il **marginale operativo lordo recurring** si attesta a 356 milioni, superiore rispetto ai 351 milioni registrati nei primi nove mesi del 2016. La variazione riflette i seguenti fattori:

Fonti Non Programmabili: margine operativo lordo pari a 227 milioni, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (230 milioni), in conseguenza principalmente di una minore ventosità e produzione in Italia e in Francia, dove si sono registrate condizioni di ventosità meno favorevoli. Tali effetti sono stati sostanzialmente compensati da un andamento generale dei prezzi più favorevole oltretutto da ulteriori azioni di efficienza sui costi e dal contributo dei neoacquisiti parchi eolici in Germania.

Si segnala inoltre che circa il 90% (96% nel 2016) della produzione eolica in Italia nei primi nove mesi del 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 136 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente (129 milioni). Il contributo fornito dal nucleo idroelettrico è risultato pari a 73 milioni in forte incremento rispetto ai 59 milioni nel 2016 grazie principalmente alla flessibilità degli impianti in grado di cogliere i prezzi di picco particolarmente favorevoli soprattutto nella parte iniziale dell'anno nell'area Centro Nord, pur in un contesto di idraulicità inferiore rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che i risultati beneficiano dell'annullamento della revoca IAFR, al termine di un iter di verifiche con il GSE agli impianti di Cotilia (48 MW) e Sigillo (5 MW), che pertanto sono titolati dal corrente esercizio al riconoscimento di incentivi, (oltre al recupero di quelli pregressi).

Il risultato del termoelettrico, pari a 63 milioni, risulta in diminuzione rispetto ai 70 milioni dei primi nove mesi del 2016 che beneficiava del "corrispettivo di reintegro" riconosciuto all'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 31 milioni. Tale minore ricavo è stato in buona parte compensato dal contributo dei ricavi per Titoli di Efficienza Energetica spettanti all'impianto CCGT in quanto qualificato come cogenerativo ad alto rendimento, e dal migliore andamento dei prezzi di cessione dell'energia.

Il **risultato operativo netto recurring** è stato pari a 168 milioni (158 milioni nei primi nove mesi del 2016) dopo ammortamenti per 188 milioni (193 milioni nei primi nove mesi del 2016).

Il **risultato netto di Gruppo recurring** è stato pari a 113 milioni, in crescita rispetto al risultato di 83 milioni dei primi nove mesi del 2016, in conseguenza dei già commentati maggiori risultati operativi, minori oneri finanziari netti e 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 Gruppo**⁵ è stato pari a 114 milioni (92 milioni nei primi nove mesi del 2016).

L'**indebitamento finanziario netto** risulta pari a 1.370 milioni, in decremento di 187 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 principalmente per il positivo flusso di cassa operativo netto, anche a seguito degli incassi

⁵ Include utili (perdite) su magazzino per +1 milione (+6 milioni nel 2016). I valori sono al netto degli effetti fiscali. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto indicato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

degli incentivi relativi alla produzione del primo trimestre 2017, e per il dividendo ricevuto da TotalErg, che hanno compensato gli impatti derivanti dall'acquisizione dei parchi eolici tedeschi dal Gruppo DIF, la distribuzione dei dividendi, il pagamento delle imposte, nonché gli investimenti del periodo.

Investimenti

III Trimestre		Milioni di Euro	Primi nove mesi	
2017	2016		2017	2016
7	8	Fonti Non programmabili	27	21
7	8	Eolico	27	21
4	3	Fonti Programmabili	9	8
2	2	Termoelettrico	5	6
2	1	Idroelettrico	4	2
0	0	Corporate	1	1
11	12	Totale investimenti	37	31

Si premette che il dato degli investimenti del periodo non include **l'acquisizione di sei parchi eolici in Germania**, acquisiti dal Gruppo DIF, con una capacità installata di 48,4 MW. Il valore dell'acquisizione è di circa 40 milioni di Euro in termini di enterprise value.

Si precisa che il dato degli investimenti, per il corrispondente periodo dell'anno precedente, 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 per complessivi 206 MW (ed una produzione annua media attesa di circa 410 GWh), oltre che di due società che forniscono assistenza tecnica, operativa e commerciale ad operatori eolici in Francia, Germania e Polonia, sia "captive" che terzi. 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 e una produzione di energia elettrica, a regime, stimata di oltre 150 GWh all'anno. L'operazione ha comportato un esborso iniziale di circa 13 milioni, 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 2017** il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali complessivamente per 11 milioni (12 milioni nell'analogo periodo del 2016) di cui 10,9 milioni relativi ad immobilizzi materiali (11,5 milioni nel terzo trimestre 2016) e 0,2 milioni ad immobilizzi immateriali (0,5 milioni nel terzo trimestre 2016).

Nei **primi nove mesi del 2017** il Gruppo ERG ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali complessivamente per 37 milioni (31 milioni nell'analogo periodo del 2016) di cui 36 milioni relativi ad immobilizzi materiali (29 milioni nei primi nove mesi del 2016) e 1 milione ad immobilizzi immateriali (2 milioni nei primi nove mesi del 2016).

Fonti Non Programmabili

Gli investimenti del terzo trimestre 2017 (7 milioni) e dei primi nove mesi del 2017 (27 milioni) si riferiscono principalmente agli esborsi sostenuti da ERG Power Generation per circa 24 milioni a seguito dei lavori per la realizzazione del sopra citato parco eolico in Irlanda del Nord. Più in dettaglio, il parco di Brockaghboy, costituito da diciannove aerogeneratori Nordex N90 da 2,5 MW, per 47,5 MW complessivi, è stato completato alla fine del mese di agosto ed è in corso di completamento la fase di "commissioning".

Fonti Programmabili

Gli investimenti del terzo trimestre 2017 (4 milioni) e dei primi nove mesi del 2017 (9 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, 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.

Dati operativi

Energia

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 **terzo trimestre 2017**, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 2,5 TWh (3,1 TWh nell'analogo periodo del 2016), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 1,6 TWh (1,6 TWh nell'analogo periodo del 2016), di cui circa 0,3 TWh all'estero e 1,3 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,6% della domanda di energia elettrica in Italia (1,7% nel terzo trimestre 2016).

Nel corso dei **primi nove mesi** del 2017, le vendite totali di energia elettrica sono risultate pari a 8,6 TWh (9,1 TWh nell'analogo periodo del 2016), a fronte di un valore complessivo della produzione degli impianti del Gruppo per circa 5,3 TWh (5,7 TWh nell'analogo periodo del 2016), di cui circa 1,0 TWh all'estero e 4,2 TWh in Italia. Quest'ultimo valore corrisponde a circa l'1,8% della domanda di energia elettrica in Italia (2,0% nei primi nove mesi del 2016).

3°trimestre		Produzione Energia Elettrica (GWh)	Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
723	583	Produzione eolica	2.532	2.631
444	368	di cui Italia	1.523	1.711
279	215	di cui Estero	1.009	920
638	740	Produzione termoelettrica	1.812	2.032
232	277	Produzione idroelettrica	884	1.028
1.593	1.600	Produzioni complessive parchi	5.228	5.692

Per quanto riguarda le produzioni, nel terzo trimestre del 2017:

- la **produzione di energia elettrica da Fonti Non Programmabili** è stata pari a 723 GWh rispetto ai 583 GWh al corrispondente periodo del 2016, con una produzione in aumento complessivamente del 24%, di cui +21% in Italia (da 368 GWh a 444 GWh) e +30% all'estero (da 215 GWh a 279 GWh). L'aumento delle produzioni in Italia (+76 GWh) è legato alle migliori condizioni anemologiche riscontrate nel periodo rispetto a quelle del terzo trimestre 2016, che erano risultate deboli rispetto alla media storica. Per quel che riguarda l'estero, l'aumento di 64 GWh è attribuibile sia al contributo degli impianti tedeschi (DIF) acquisiti nel corso del 2017 sia alle maggiori produzioni riscontrate in tutti i paesi esteri.
- la **produzione netta di energia elettrica da Fonti Programmabili** (termoelettrico e idroelettrico) è stata complessivamente di 870 GWh, in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2016 (1.017 GWh), a seguito sia della minore produzione netta di energia elettrica di ERG Power (in diminuzione da 740 GWh a 638 GWh), sia del minor contributo degli asset idroelettrici di ERG Hydro (232 GWh nel terzo trimestre 2017 rispetto ai 277 GWh dell'analogo periodo del 2016).

Nei primi nove mesi del 2017:

- la **produzione di energia elettrica da Fonti Non Programmabili** è stata pari a 2.532 GWh, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2016 (2.631 GWh), con una produzione in calo circa dell'11% in Italia (da 1.711 GWh a 1.523 GWh) ed in aumento del 10% all'estero (da 920 GWh a 1.009 GWh). La diminuzione delle produzioni in Italia (-189 GWh) è legata a condizioni anemologiche deboli rispetto agli usuali valori stagionali e inferiori a quelle registrate nei primi nove mesi del 2016. Per quel che riguarda l'estero, l'aumento di 89 GWh è attribuibile al contributo degli impianti tedeschi (DIF) acquisiti nel corso del periodo oltre alle buone produzioni in Polonia ed in Romania, parzialmente compensate dalle minori produzioni in Francia.
- la **produzione netta di energia elettrica da Fonti Programmabili** (termoelettrico e idroelettrico) è stata complessivamente di 2.696 GWh, in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2016 (3.061 GWh), a seguito sia della minore produzione netta di energia elettrica di ERG Power (in diminuzione da 2.032 GWh a 1.812 GWh), sia del minor contributo degli asset idroelettrici di ERG Hydro (884 GWh nei primi nove mesi del 2017 rispetto ai 1.028 GWh dell'analogo periodo del 2016).

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del trimestre

In data **4 luglio** il Gruppo ERG ha comunicato la nomina di Sergio Chiericoni a nuovo responsabile dello sviluppo business del Gruppo ERG nel ruolo di Chief Business Development Officer.

Questo importante inserimento conferma la strategia di ERG di dare ulteriore impulso alle attività di sviluppo del business. La posizione, a diretto riporto dell'Amministratore Delegato, viene affidata ad un manager di lunga e comprovata esperienza nella realizzazione di progetti strategici nel settore dell'energia su scala internazionale.

In data **19 luglio** si è concluso il processo di emissione e collocamento presso investitori istituzionali di un prestito obbligazionario non convertibile di importo pari a 100 milioni di Euro, con un valore nominale per ciascuna obbligazione di 100 mila Euro, approvato dal Consiglio di Amministrazione di ERG S.p.A. in data **12 luglio**.

L'emissione del prestito, non assistito da garanzie, è finalizzata al reperimento di ulteriori fondi per nuovi investimenti nel settore delle energie rinnovabili nonché per rifinanziare gli investimenti effettuati sugli impianti idroelettrici in Italia.

I titoli obbligazionari sono privi di rating e non sono soggetti a covenant finanziari e verranno rimborsati in un'unica soluzione a gennaio 2023.

Le obbligazioni sono state emesse ad un prezzo pari al 100% del loro valore nominale e maturano interessi a un tasso fisso pari a 2,175%. Il pagamento degli interessi avverrà con scadenza annuale posticipata.

L'emissione consente di allungare la durata finanziaria dell'indebitamento, ridurre il costo medio e diversificare le fonti di finanziamento del Gruppo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data **11 ottobre** ERG, attraverso la propria controllata ERG Eolienne France SAS, ha sottoscritto con Vent d'Est SAS, società della regione del Grand Est francese con competenze industriali nella gestione e sviluppo di impianti eolici e solidi rapporti con il territorio, un accordo per l'acquisizione del 75% del capitale sociale di due società titolari di due parchi per una capacità complessiva di 16,25 MW (Parc Eolienne del Voie Sacrée SAS di 12 MW, entrato in esercizio nel 2007 e Parc Eolienne d'Epense SAS di 4,25 MW, entrato in esercizio nel 2005). Il rimanente 25% è detenuto da Renvico France SAS.

Il valore dell'acquisizione, base 100%, è pari a un enterprise value di 12,9 milioni di euro. Il closing, condizionato tra l'altro alla rinuncia da parte del socio di minoranza al diritto di prelazione, è previsto entro fine anno. L'operazione prevede inoltre la stipula di un accordo di co-sviluppo con Vent d'Est SAS per una pipeline early-stage di circa 300 MW di progetti localizzati sempre in Francia, in zone che presentano una ventosità molto elevata.

L'accordo consentirà quindi di avviare un'attività di sviluppo greenfield anche in Francia, di cui ERG avrà la leadership nella definizione tecnica dei progetti e nella gestione dei costi.

Con tale acquisizione, coerente con gli obiettivi di Piano di diversificazione geografica e crescita all'estero, ERG porta la sua capacità installata a circa 270 MW in Francia, dove è già stato avviato un piano di progressiva internalizzazione delle attività di gestione dei parchi.

In data **3 novembre** ERG S.p.A. e Total Marketing Services S.A. hanno firmato un accordo vincolante con il Gruppo api finalizzato alla cessione del 100% delle azioni di TotalErg S.p.A., società attiva nella distribuzione di prodotti petroliferi e nella raffinazione. Il perimetro dell'operazione comprende circa 2.600 stazioni di servizio della rete, il polo logistico di Roma ed il 25,16% della raffineria di Treocate.

L'efficacia dell'operazione, il cui *closing* è atteso entro il 31 gennaio 2018, è condizionata all'approvazione dell'Antitrust ed al completamento della scissione del ramo di azienda di TotalErg S.p.A. relativo al settore dei lubrificanti a favore di Total Italia S.r.l., con riferimento alla quale ERG S.p.A. e Total Marketing Services S.A., sempre in data 3 novembre, hanno siglato un accordo vincolante che prevede la vendita da parte di ERG S.p.A. al Gruppo Total della propria quota (51%) in tale società. Si ricorda, inoltre, che TotalErg S.p.A. aveva già finalizzato, il 10 agosto 2017, la cessione al fondo Ambienta sgr S.p.A. e ad Aber S.r.l. della controllata Restiani S.p.A., operante nel settore dei servizi calore, e, il 5 ottobre 2017, la vendita ad UGI Italia S.r.l. della controllata Totalgaz Italia S.r.l., società operante nella commercializzazione del gpl.

L'importo complessivo che ERG S.p.A. incasserà per l'*equity value* dalla transazione è pari a 273 milioni di euro. Tale ammontare è inclusivo dei dividendi straordinari distribuiti da TotalErg S.p.A. per complessivi 71 milioni di euro (di cui 20 milioni di euro pagati in data 11 maggio 2017 e i restanti in data 26 ottobre 2017) e di una componente differita di 36 milioni di euro circa, regolata da un *vendor loan agreement* con scadenza a 5 anni e mezzo, sottoscritto con la stessa api S.p.A.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si riporta di seguito la prevedibile evoluzione dei principali indicatori di scenario e performance nel 2017:

Fonti Non Programmabili

ERG prosegue nella propria strategia di sviluppo internazionale nel Wind, grazie alla quale ha raggiunto 674 MW di potenza installata all'estero, pari al 38% dei 1.768 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 48,4 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 leggera diminuzione principalmente a seguito della scarsa ventosità e secondariamente a seguito dell'uscita progressiva nel corso dell'anno dal sistema incentivante di circa 214MW. 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, sebbene in presenza, nell'anno corrente, di scarsa idraulicità, si prevedono risultati in leggera crescita grazie a migliori prezzi di vendita, al maggior prezzo dell'incentivo di cui beneficia circa il 40% delle produzioni, queste ultime previste in calo rispetto all'anno precedente, alla maggiore capacità incentivata a seguito del riconoscimento IAFR per gli impianti di Cotilia e Sigillo ed alle azioni di continuo efficientamento.

Per l'impianto Termoelettrico si prevedono risultati in leggero aumento nonostante il 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, in buona parte mitigata dallo scenario favorevole (anche con riferimento ai prezzi dei Titoli di Efficienza Energetica), 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.

In generale il risultato operativo lordo complessivo delle Fonti Programmabili è atteso quindi in leggero aumento.

Nel complesso per l'esercizio 2017 si attende un margine operativo lordo di circa 455 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 compensati dagli scenari prezzi più favorevoli, dal contributo dello 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 a circa 1.300 milioni di Euro (in forte calo rispetto ai 1.557 nel 2016).

Tale indicazione include una stima di nuovi investimenti per circa 100 milioni e dell'incasso in data 26 ottobre 2017 di circa 50 milioni di dividendi straordinari da TotalErg, della distribuzione ordinaria del dividendo a 0,5€ per azione e del pagamento degli oneri finanziari.

In riferimento alle stime e alle previsioni contenute nella presente sezione si evidenzia che i risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione ad una molteplicità di fattori, tra cui: l'evoluzione futura dei prezzi, le performance operative degli impianti, le condizioni anemologiche, l'impatto delle regolamentazioni del settore energetico e in materia ambientale, altri cambiamenti nelle condizioni di business e nell'azione della concorrenza.

La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella degli schemi indicati nella Relazione Intermedia 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 2017 saranno illustrati ad analisti e investitori oggi, 10 novembre 2017, alle ore 15,30 (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 eMarket Storage (www.emarketstorage.com) 15 minuti prima della conference call.

Il presente comunicato stampa, emesso il 10 novembre 2017 alle ore 13,15 (CET), 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 30 settembre 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 eMarket Storage (www.emarketstorage.com).

Contatti:

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

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

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

www.erg.eu - [@ergnow](https://twitter.com/ergnow)

Sintesi dei risultati

3° trimestre			Primi 9 mesi		
2017	2016	(milioni di Euro)	2017	2016	
Principali dati economici					
227	227	Ricavi della gestione caratteristica	765	757	
98	78	Margine operativo lordo recurring	356	351	
36	13	Risultato operativo netto recurring	168	158	
30	19	Risultato netto	114	94	
30	19	di cui Risultato netto di Gruppo	114	92	
26	9	Risultato netto di Gruppo recurring ⁽¹⁾	113	83	
Principali dati finanziari					
3.153	3.289	Capitale investito netto	3.153	3.289	
1.783	1.612	Patrimonio netto	1.783	1.612	
1.370	1.677	Indebitamento finanziario netto totale	1.370	1.677	
1.209	1.332	di cui <i>Project Financing non recourse</i> ⁽²⁾	1.209	1.332	
43%	51%	Leva finanziaria	43%	51%	
43%	34%	Ebitda Margin %	47%	46%	
Dati operativi					
1.768	1.720	Capacità installata impianti eolici a fine periodo	MW	1.768	1.720
723	583	Produzione di energia elettrica da impianti eolici	milioni di KWh	2.532	2.631
480	480	Capacità installata impianti termoelettrici	MW	480	480
638	740	Produzione di energia elettrica da impianti termoelettrici	milioni di KWh	1.812	2.032
527	527	Capacità installata impianti idroelettrici a fine periodo	MW	527	527
232	277	Produzione di energia elettrica da impianti idroelettrici	milioni di KWh	884	1.028
2.537	3.093	Vendite totali di energia elettrica	milioni di KWh	8.601	9.140
11	12	Investimenti ⁽³⁾	milioni di Euro	26	31
717	721	Dipendenti a fine periodo	Unità	717	721
Indicatori di mercato					
51,6	40,9	Prezzo di riferimento elettricità - Italia (baseload) ⁽⁴⁾	Euro/MWh	51,3	38,4
107,3	100,1	Tariffa incentivante (ex Certificati verdi) - Italia	Euro/MWh	107,3	100,1
62,3	54,3	Prezzo zonale Sicilia (baseload)	Euro/MWh	58,7	46,1
59,9	45,4	Prezzo zonale Centro Nord (peak)	Euro/MWh	59,1	41,8
143,8	138,4	Valore unitario medio di cessione energia eolica ERG - in Italia	Euro/MWh	150,1	136,2
91,5	91,9	Feed In Tariff - Germania ⁽⁵⁾	Euro/MWh	91,5	92,1
89,1	88,6	Feed In Tariff - Francia ⁽⁵⁾	Euro/MWh	89,0	88,6
96,7	96,4	Feed In Tariff - Bulgaria ⁽⁵⁾	Euro/MWh	96,7	96,6
38,6	32,6	Prezzo energia elettrica - Polonia	Euro/MWh	36,6	32,7
7,8	7,1	Prezzo certificato di origine - Polonia	Euro/MWh	7,5	11,8
28,8	27,2	Prezzo energia elettrica - Romania ⁽⁶⁾	Euro/MWh	28,7	27,4
28,8	29,6	Prezzo certificato verde - Romania ⁽⁷⁾	Euro/MWh	29,1	29,6

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 39,5 milioni effettuati nel 2017 per l'acquisizione delle società del Gruppo DIF in Germania e 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

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
		(milioni di Euro)		
		Ricavi della gestione caratteristica:		
87	71	Fonti Non Programmabili	319	316
87	71	Eolico	319	316
139	155	Fonti Programmabili	445	440
111	129	Termoelettrico ⁽¹⁾	341	353
29	26	Idroelettrico	104	87
10	8	Corporate	30	24
(10)	(8)	Ricavi infrasettori	(29)	(23)
227	227	Totale ricavi della gestione caratteristica	765	757
		Margine operativo lordo:		
57	43	Fonti Non Programmabili	227	230
57	43	Eolico	227	230
42	36	Fonti Programmabili	136	129
23	19	Termoelettrico ⁽¹⁾	63	70
19	17	Idroelettrico	73	59
(0)	(2)	Corporate	(6)	(8)
98	78	Margine operativo lordo recurring	356	351
		Ammortamenti e svalutazioni:		
(40)	(42)	Fonti Non Programmabili	(119)	(125)
(40)	(42)	Eolico	(119)	(125)
(22)	(22)	Fonti Programmabili	(67)	(67)
(7)	(7)	Termoelettrico	(23)	(22)
(15)	(15)	Idroelettrico	(44)	(44)
(1)	(1)	Corporate	(2)	(2)
(62)	(65)	Ammortamenti recurring	(188)	(193)
		Risultato operativo netto:		
17	2	Fonti Non Programmabili	108	105
17	2	Eolico	108	105
20	14	Fonti Programmabili	69	62
16	11	Termoelettrico ⁽¹⁾	39	48
4	3	Idroelettrico	29	14
(1)	(3)	Corporate	(8)	(10)
36	13	Risultato operativo netto recurring	168	158
		Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali:		
7	8	Fonti Non Programmabili	27	21
7	8	Eolico	27	21
4	3	Fonti Programmabili	9	8
2	2	Termoelettrico	5	6
2	1	Idroelettrico	4	2
0	0	Corporate	1	1
11	12	Totale investimenti	37	31

⁽¹⁾ Include contributo Energy Management

Conto Economico riclassificato

Si precisa che i risultati economici-patrimoniali dei primi nove mesi del 2016 di seguito esposti **includono le poste non recurring**.

Nei primi nove mesi del 2017 non sono state rilevate poste *non recurring*.

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.

3°trimestre		Conto Economico riclassificato (milioni di Euro)	Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
227,0	226,8	Ricavi della gestione caratteristica	765,3	757,0
2,3	3,5	Altri ricavi e proventi	7,1	11,6
229,4	230,4	RICAVI TOTALI	772,4	768,7
(76,9)	(90,7)	Costi per acquisti e variazioni delle rimanenze	(248,8)	(221,7)
(40,1)	(48,6)	Costi per servizi e altri costi operativi	(121,2)	(152,7)
(14,1)	(13,5)	Costi del lavoro	(45,9)	(45,5)
98,2	77,6	MARGINE OPERATIVO LORDO	356,4	348,8
(62,4)	(64,6)	Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	(188,1)	(193,2)
35,8	13,1	Risultato operativo netto	168,4	155,6
(15,3)	(18,0)	Proventi (oneri) finanziari netti	(49,3)	(64,0)
14,3	19,8	Proventi (oneri) da partecipazioni netti	26,2	28,1
34,8	14,9	Risultato prima delle imposte	145,3	119,6
(4,9)	4,0	Imposte sul reddito	(30,9)	(25,2)
30,0	18,9	Risultato d'esercizio	114,4	94,4
0,0	0,6	Risultato di azionisti terzi	0,0	(2,4)
30,0	19,5	Risultato netto di Gruppo	114,4	92,0

Stato Patrimoniale riclassificato

30/09/2016	Stato Patrimoniale riclassificato	30/09/2017	30/06/2017	31/12/2016
	(milioni di Euro)			
3.409,0	Capitale immobilizzato	3.280,8	3.320,3	3.372,2
205,7	Capitale circolante operativo netto	140,8	210,1	160,2
(6,4)	Trattamento di fine rapporto	(6,6)	(6,5)	(6,7)
365,6	Altre attività	319,7	329,3	310,1
(685,4)	Altre passività	(582,2)	(586,6)	(549,5)
3.288,5	Capitale investito netto	3.152,6	3.266,7	3.286,3
1.559,7	Patrimonio netto di Gruppo	1.782,5	1.752,6	1.729,1
51,8	Patrimonio netto di terzi	0,0	0,0	0,0
1.677,0	Indebitamento finanziario netto	1.370,1	1.514,1	1.557,2
3.288,5	Mezzi propri e debiti finanziari	3.152,6	3.266,7	3.286,3

Cash Flow

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO:		
		(milioni di Euro)		
83,3	70,5	Flusso di cassa della gestione corrente rettificato ⁽¹⁾	306,2	302,0
0,0	0,0	Pagamento di imposte sul reddito	(15,2)	(8,7)
69,2	107,4	Variazione circolante operativo netto	22,4	(2,4)
0,1	(3,1)	Altre variazioni delle attività e passività di esercizio	(5,6)	(32,1)
152,6	174,7	TOTALE	307,8	258,9
		FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
(11,0)	(12,3)	Investimenti netti in immobil. materiali ed immateriali	(35,2)	(28,0)
(0,4)	0,9	Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	15,0	5,4
(11,4)	(11,4)	Totale	(20,1)	(22,6)
		FLUSSO DI CASSA DA PATRIMONIO NETTO:		
0,0	0,0	Dividendi distribuiti	(74,4)	(142,8)
2,7	(0,4)	Altre variazioni patrimonio ⁽³⁾	13,3	(16,4)
2,7	(0,4)	Totale	(61,1)	(159,2)
0,0	0,2	VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO ⁽²⁾	(39,5)	(306,3)
144,0	163,2	VARIAZIONE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	187,1	(229,1)
1.514,1	1.840,1	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO INIZIALE	1.557,2	1.447,9
(144,0)	(163,2)	VARIAZIONE DEL PERIODO	(187,1)	229,1
1.370,1	1.677,0	INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO FINALE	1.370,1	1.677,0

⁽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 2017 si riferisce al consolidamento integrale delle società tedesche acquisite dal Gruppo DIF RE. Il dato relativo ai 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 con l'esclusione delle poste *no recurring* (non caratteristiche) e **utili (perdite) su magazzino**⁶.

A partire dal Resoconto intermedio sulla gestione al 31 marzo 2017 tali risultati, precedentemente denominati "a valori correnti", sono 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 *no recurring* (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*

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
		MARGINE OPERATIVO LORDO		
98,3	77,6	Margine operativo lordo	356,4	348,8
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
		Fonti Programmabili		
0,0	0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,3
		Fonti Non Programmabili		
0,0	0,0	- Oneri per riorganizzazione societaria	0,0	0,9
0,0	(0,0)	- Oneri accessori operazioni straordinarie	0,0	0,9
98,3	77,6	Margine operativo lordo recurring	356,4	350,9

3° trimestre			Primi 9 mesi	
2017	2016		2017	2016
		RISULTATO NETTO DI GRUPPO		
30,0	19,5	Risultato netto di Gruppo	114,4	92,0
(4,0)	(0,4)	<i>Esclusione Utili / Perdite su magazzino</i>	(1,2)	(6,4)
		<i>Esclusione Poste non caratteristiche:</i>		
0,0	(0,0)	<i>Esclusione Oneri accessori operazioni straordinarie</i>	0,0	0,8
0,0	0,5	<i>Esclusione Poste non caratteristiche TotalErg</i>	0,0	0,8
0,0	0,0	<i>Esclusione effetto prepayment finanziamenti</i>	0,0	5,9
0,0	0,0	<i>Esclusione oneri per riorganizzazione societaria</i>	0,0	0,8
0,0	(11,0)	<i>Esclusione oneri / proventi finanziari su opzione minorities</i>	0,0	(11,0)
25,9	8,6	Risultato netto di Gruppo recurring	113,2	82,9